

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS BAJO NORMAS IFRS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011 EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de 2 secciones:

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVOS	Notas N°	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes en operación:			
Efectivo	6	847	2.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	3.805	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8 y 9	38.395	34.453
Activos por impuestos, corrientes	10	1.446	1.247
Total activos corrientes		44.493	40.676
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	447	451
Inversiones contabilizadas utilizando			
el método de la participación	13	528.543	515.281
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	1.103	1.070
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	8.523	8.228
Propiedades de inversión	16	913	936
Activos por impuestos diferidos	17c	780	1.029
Total activos no corrientes		541.553	528.239
TOTAL ACTIVOS		586.046	568.915

	Notas N°	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes en operación:			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	25.202	24.776
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	35.496	32.062
Otras provisiones a corto plazo	20	164	580
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	20	64	168
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	12	29
Total pasivos corrientes en operación		60.938	57.615
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	17.139	16.473
Pasivos no corrientes	23	463	471
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	20 y 21	630	508
Pasivos por impuestos diferidos	17c	7	2
Total pasivos no corrientes		18.239	17.454
Patrimonio neto atribuible a los controladores:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(10.521)	(2.880)
Ganancias acumuladas	24	402.122	381.198
Patrimonio neto atribuible a los controladores		505.713	492.430
Participaciones no controladoras	25	1.156	1.416
Total patrimonio neto	24	506.869	493.846
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		586.046	568.915

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total Costo de ventas	26 y 27	218 (66)	174 (67)
Ganancia (Pérdida) bruta		152	107
Gastos de administración Costos financieros Participación en ganancia de asociadas	28	(1.204) (479)	(538) (324)
contabilizadas por el método de la participación Diferencias de cambio Otras ganancias (Pérdidas)	13	28.159 366 -	8.163 318 72
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto		26.994	7.798
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	(67)	25
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		26.927	7.823
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas			
Ganancia (Pérdida)		26.927	7.823
Ganancia (pérdida) atribuible a: Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	27.171 (244)	7.958 (135)
Ganancia (pérdida)		26.927	7.823
Ganancias por acción			
Ganancias por acción Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas Ganancia (pérdida) básicas por acción básica		0,180	0,052
Acciones comunes diluidas Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones discontinuadas Ganancia (pérdida) diluidas por acción			

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: Clases de cobro por actividades de operación:	S		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios Clases de pago:		188	174
Pagos a proveedores Pagos al personal		(1.135) (497)	(596) (191)
Dividendos recibidos Intereses pagados	13	10.598 (599)	4.615 (404)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		8.555	3.598
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:	S		
Compras de propiedad, planta y equipo Otras salidas de efectivo	15	(357) (1.033)	(73) (639)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(1.390)	(712)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	S		
Importes procedentes de prestamos de largo plazo Pagos de préstamos		2.330 (796)	954
Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión Dividendos pagados	16 24	(10.044)	239 (4.642)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(8.510)	(3.449)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		(1.345)	(563)
EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		(1)	(2)
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	2.193	1.111
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	847	546

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancia (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2011 Cambios en el patrimonio Resultado integral	24	114.112		2.741		(5.621)		(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846
Ganancia (pérdida) Otro resultado integral Resultado integral				(198) (198)		(333)		(531) (531)	27.171	27.171 (531) 26.640	(244)	26.927 (531) 26.396
Emisión de patrimonio Dividendos Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	24								(13.357)	(13.357)		(13.357)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios Incremento (disminución) por transaccion de acciones en cartera Incremento (disminución) por cambios en la participacion de subsidiarias							(7.110)	(7.110)	7.110	-	(16)	(16)
Total de cambios en el patrimonio Saldo al final período actual 31/03/2011	24	114.112		(198) 2.543	-	(333) (5.954)	(7.110) (7.110)	(7.641) (10.521)	20.924 402.122	13.283 505.713	(260) 1.156	13.023 506.869
		Cambios en capital								B		
	Nota	acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancia (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010 Cambios en el patrimonio Resultado integral	24	114.112		1.674	92.604	2.846		97.124	158.517	369.753	404	370.157
Ganancia (pérdida) Otro resultado integral Resultado integral				(35)		(1.589)		(1.624)	7.958	7.958 (1.624) 6.334	(135)	7.823 (1.624) 6.199
Emisión de patrimonio Dividendos			(3.282)	(00)		(====,		(3.282)		(3.282)	()	(3.282)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			(3.262)									
Incremento (disminucion) por otras aportaciones de los propietarios Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios Incremento (disminución) por tranferencias y otros cambios Incremento (disminución) por transaccion de acciones en cartera Incremento (disminución) por cambios en la participacion de subsidiarias			(3.282)					-	(135)	(135)		(135)

Cambios en

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Estado do otros resultados integrales	Notas N°	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Estado de otros resultados integrales Ganancia (Pérdida) del período		26.927	7.823
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto Cobertura de flujo de caja Ajustes por conversión		(333) (198)	(1.589)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		(531)	(1.624)
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		26.396	6.199
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	25	26.640 (244)	6.334 (135)
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		26.396	6.199

INDICE

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

		Página
1.	Información general	1
2.	Descripción del negocio	
3.	Resumen de principales políticas contables aplicadas	
4.	Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura	
5.	Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas	
-	contables de la entidad	17
6.	Efectivo	
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
8.	Instrumentos Financieros	
9.	Información sobre partes relacionadas	
10.	Activos por impuestos corrientes	
11.	Otros activos no financieros no corrientes	
12.	Inversión en subsidiarias	26
13.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	27
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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39
20.	Otras provisiones y provisiones por beneficio a los empleados	40
21.	Provisiones no corrientes	41
22.	111011111111111111111111111111111111111	41
23.	1	
24.		
25.		
26.	Ingresos ordinarios	
27.		
28.	Costos financieros	
29.		
30.		46
31.	1	
32.		
	Contingencias y restricciones	
34.	Hechos posteriores	49

Notas a los estados financieros consolidados

1. Información general

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

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

Invercap S.A. de acuerdo con la definición dada en la ley 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, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas de ellos, tomar interés o participar como socio o comunero en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover, administrar y explotar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de inversiones en bienes muebles o inmuebles, de negocios, empresas o sociedades; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, por cuenta propia o ajena o de terceros, de toda clase de bienes muebles, artículos, productos o materias primas, asumir representaciones, agencias, comisiones y mandatos de toda clase; pudiendo para los efectos anteriores ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o de disposición.

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Con fecha 14 de diciembre de 2010, Energía de la Patagonia y Aysén 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 de 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 Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Con fecha 20 de diciembre de 2010, en acta 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 suscribe 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 suscribe 100 acciones de la serie A ordinarias de la nueva emisión las que han sido 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 el 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 Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó dos sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El capital social de las sociedades asciende a US\$2.000, dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por Energía de la Patagonia y Aysén S.A. A la fecha, ambas sociedades no presentan operaciones.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el "Grupo" o "La Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 05 de mayo de 2011.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Invercap S.A. y filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos que se detallan en la Nota Nº6.

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.

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 31 de marzo de 2011, 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
- Estados de Resultados Integrales por períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
- **b. Bases de preparación** Los presentes estados financieros 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

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

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

Continuando con el proceso reorganización empresarial, con fecha 11 de mayo de 2009 se procedió a la constitución de una nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., la que centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El capital asciende a la suma de MUS\$3.617 y está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permitió a Invercap S.A. 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

Notas a los estados financieros consolidados

Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantienen en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modificó la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA". El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, Nº 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones que mantienen 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 S.A. mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

• 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:

					Porcentaje de participación		
		País de	Moneda	Relación		accionaria	
Sociedad	RUT	origen	funcional	con matriz	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100.00	100.00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	-	-
Empresa Eléctrica Epril SpA	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	60,00	-	-

- Combinación de negocios Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.
- Coligadas o asociadas Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

Notas a los estados financieros consolidados

		País de	Moneda	Relación con	Porcentaje de participación accionari		n accionaria
Sociedad	RUT	origen	funcional	matriz	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligado	31.3201	31.3201	31,3201
				Coligada	- ,	- ,	- ,
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Dólar	Coligada	35,0101	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Dólar	Coligada	3,5404	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	99.537.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002	0,0002

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

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

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

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

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

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

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Pesos chilenos	479,46	468,01	524,46
Unidad de fomento	21.578,26	21.455,55	20.998,52

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

- h. Moneda extranjera Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera", y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del año los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales.
- **i. Propiedad, planta y equipo** Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada menos pérdidas por deterioros de valor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

- **k. Propiedades de inversión** Son aquellos activos (oficinas y estacionamientos) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalías por su venta. El Grupo registra contablemente las propiedades de inversión según el modo de costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedades, planta y equipos.
- **l.** Menor valor de inversión El menor valor de inversión representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor de inversión es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

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

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

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

- A valor razonable a través de resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Mantenidos 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 resultados: 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 por 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 significante 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 cuyos vencimientos es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

- Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de marzo de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.
- **o. Pasivos financieros -** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
- Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- Otros pasivos financieros Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- Método de tasa de interés efectiva El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

- Instrumentos de patrimonio Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad y sus filiales actualmente sólo tienen emitidos acciones de serie única.
- **p. Instrumentos financieros derivados -** El Grupo mantiene un instrumento financiero derivado de swap de tasa de interés. Tal instrumento financiero derivado fue inicialmente reconocido a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado fue suscrito y fue posteriormente remedido a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivo cuando el valor justo es negativo.

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

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

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

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

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

- **q. Estado de flujo de efectivo -** Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo el Grupo ha definido las siguientes consideraciones. El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.
- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- **r. Impuesto a las ganancias -** La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Chile en cada año.

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

Notas a los estados financieros consolidados

impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

- w. Reconocimiento de ingresos Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.
- Ingresos por prestación de servicios Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios de arriendos de inmuebles se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Los ingresos por generación eléctrica de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA son valorizados al precio de venta según los precios vigentes.
- **Ingresos por intereses** Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.
- x. Ganancias por acción La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.
- **y. Dividendos** La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.
- z. Arrendamientos Existen dos tipos de arrendamientos:
- Arrendamientos financieros: Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.
- Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

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

aa. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la

Notas a los estados financieros consolidados

Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

ab. Medio ambiente - La Sociedad y sus filiales, adhieren 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 al 31 de marzo de 2011 y 2010 las Filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1, (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de
Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas	2011
Fijadas para adoptadores por primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones –	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de
Transferencias de Activos Financieros	2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 2009 para la	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de
contabilización de pasivos financieros.	2013.
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de
	2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de
	2011
NIC 32. Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero

Notas a los estados financieros consolidados

	de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de
Internacionales de Información Financiera	2011

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

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

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

Reclasificaciones

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular Nº1975, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Rubros anteriores Nuevos rubros

ACTIVO ACTIVO

ACTIVOS CORRIENTES:

Otros activos

Cuentas por cobrar por impuestos corriente

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Otros activos

Activos intangibles, neto

PASIVO

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos que devengan intereses

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Provisiones

Pasivos de cobertura

Otros pasivos

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos que devengan intereses

Provisiones

PATRIMONIO:

Resultados retenidos

ACTIVOS CORRIENTES:

Otros activos no financieros, corrientes Activos por impuestos corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Inversiones en asociadas utilizando el método de la participación

Derechos por cobrar no corriente

Otros activos no financieros, no corrientes Activos intangibles distintos a la plusvalía

PASIVO

PASIVOS CORRIENTES:

Otros pasivos financieros corrientes

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Otras provisiones a corto plazo

Provisiones corrientes por beneficio a los empleados

Otros pasivos financieros, no corrientes Otros pasivos no financieros, corrientes

PASIVOS NO CORRIENTES:

Otros pasivos financieros no corrientes

Pasivos no corrientes

Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados

PATRIMONIO:

Ganancias acumuladas

Notas a los estados financieros consolidados

ESTADO DE RESULTADOS:

Ingresos ordinarios, total

Participación en ganancias de asociada contabilizados por el método de la participación

Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto, de la controladora Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria

ESTADO DE RESULTADOS:

Ingresos de actividades ordinarias

Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora

Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras

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

Notas a los estados financieros consolidados

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Totales MUS\$
Deuda bancaria corriente Deuda bancaria no corriente Arrendamiento financiero	954 669	24.099 16.619	25.053 16.619 669
Totales	1.623	40.718	42.341

Al 31 de marzo de 2011, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés.

b. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Invercap S.A. y filiales, dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 4 categorías:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2011:

	2011	2012	2013	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	25.053	7.051	9.568	41.672
Arrendamiento financiero	149		520	669
Totales	25.202	7.051	10.088	42.341

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\$6.639. 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 / utilidad de MUS\$664, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBOR). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$66, 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 energética.

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

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también es la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores

Notas a los estados financieros consolidados

del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

e. Provisión de beneficios al personal

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

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

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

Notas a los estados financieros consolidados

6. Efectivo

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

	31.03.2011 MUS\$	
Caja Banco	7 840	7 2.186
Totales	847	2.193

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores varios	3.805	2.783
Totales	3.805	2.783

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

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos a	al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar		
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	
Caja (Nota 6) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	847	2.193	3.805 38.395	2.783 34.453	
Totales	847	2.193	42.200	37.236	

Notas a los estados financieros consolidados

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2011

		Activos financieros			Tasa fija activ	os financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar Unidad de Fomento Pesos chilenos	994 27 42.026				994 27 42.026	-	1
Total activos financieros	43.047				43.047		1

Al 31 de diciembre de 2010

		A	Tasa fija activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar Unidad de Fomento Pesos chilenos	2.199 105 37.125				2.199 105 37.125	-	1
Total activos financieros	39.429				39.429		1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	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\$
Saldos al 31 de marzo de 2011						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		42.341				42.341
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		35.496				35.496
Total pasivos financieros		77.837				77.837
			ъ.			
	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\$
Saldos al 31 de diciembre de 2010	al vencimiento	y cuentas por pagar MUS\$	valor razonable con cambios en resultados	de inversión	para la venta	MUS\$
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	al vencimiento	y cuentas por pagar MUS\$	valor razonable con cambios en resultados	de inversión	para la venta	MUS\$ 40.246
Préstamos que devengan interés (Nota 18) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	al vencimiento	y cuentas por pagar MUS\$	valor razonable con cambios en resultados	de inversión MUS\$	para la venta	MUS\$ 40.246 32.062
Préstamos que devengan interés (Nota 18)	al vencimiento	y cuentas por pagar MUS\$	valor razonable con cambios en resultados	de inversión	para la venta	MUS\$

Notas a los estados financieros consolidados

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2011

	Pasivos financieros					Tasa fija pasiv	os financieros
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	27.423	26.469	954			1,93	2
Pesos chilenos	49.745	14.249			35.496	5,39	2
Unidad de fomento	669		669			4,95	2
Total pasivos financieros	77.837	40.718	1.623	<u> </u>	35.496	4,09	2

Al 31 de diciembre de 2010

asa Período	íodo
medio promedio % años	nedio
2,50 2 5,70 2	2 2
4,95 <u>2</u> 4,38 <u>2</u>	2
	2,50 5,70 4,95

Notas a los estados financieros consolidados

9. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	32.503.492	21,75%
Fundación CAP	13.665.631	9,14%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10.548.600	7,06%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	6.607.810	4,42%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
Inversiones Aegis Chile S.A.	4.968.266	3,32%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Inmobiliaria Cemin S.A.	3.684.151	2,47%
South Pacific Investments S.A.	3.636.325	2,43%
Otros accionistas	34.936.691	23,38%
Totales	149.448.112	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

					Total corriente		
Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	31.03.2011	31.12.2010	
					MUS\$	MUS\$	
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US\$	662	609	
Port International N.V.	0-E	Curacao	Parte relacionada	US\$	4	4	
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	US\$	34.820	31.465	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	US\$	2.909	2.375	
Totales					38.395	34.453	

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 31 de marzo de 2011 corresponde a MUS\$21.463 de dividendo provisorio y a MUS\$13.357 correspondientes a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado al 31 de marzo 2011. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a provisión de dividendos por cobrar por MUS\$2.375 y MUS\$534 por utilidades al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011 respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

					03.2011 /IUS\$		03.2010 /IUS\$
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	30	30	30	30
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos Dividendos provisionados	13.357		14	(14)
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos Dividendos provisionados	598 534			

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

c. Administración y alta dirección- Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

- **d. Comité de Directores -** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Invercap S.A. y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.
- **e. Remuneración y otros** En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2010. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 31 de marzo de 2011 y 2010 y de los miembros del Comité de Directores. En 2010, debido a las pérdidas producidas en el ejercicio financiero 2009, no hubo pago por concepto de participación.

• Remuneración del Directorio

		31.03. MU		31.03.2010 MUS\$		
Nombre	Cargo	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	
Roberto de Andraca B.	Presidente	106		20		
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	53		10		
Eddie Navarrete C.	Director	53	3	10	3	
Fernando Harambillet A.	Director	53	3	10	3	
Juan Rassmuss R.	Director	53		10		
Fernando Reitich S.	Director	53		10		
Marcelo Rozas L.	Director	53	3	10	3	
Juan Rassmuss E.	Director					
Totales		424	9	80	9	

Notas a los estados financieros consolidados

- Gastos en asesorías del Directorio Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, recibieron al 31 de marzo de 2011 una remuneración bruta total de MUS\$280
- 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 al 31 de marzo de 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 sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes al 31 de marzo de 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.

10. Activos por impuestos corrientes

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

	Total corriente		
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	
Impuesto renta IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	(9) 790 665	(7) 737 517	
Totales	1.446	1.247	

Notas a los estados financieros consolidados

11. Otros activos no financieros no corrientes

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Otros	447_	451
Totales	447_	451

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

	Otros MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	441
Disminuciones	10
Total movimientos	10
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	451
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	451
Aumentos (disminuciones)	(4)
Total movimientos	(4)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	447

Notas a los estados financieros consolidados

12. Inversión en subsidiarias

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

	31.03.2011							
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.	1.145	-	2	-	-	18		
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	3.037	2.194	306	983	76	77		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.353	8.689	6.046	4.155	112	(610)		
			31.12	2.2010				
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.	1.155	-	3	-	-	(68)		
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.878	3.438	310	1.046	306	(144)		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.375	8.504	4.341	4.049	417	(1.490)		

Notas a los estados financieros consolidados

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

• Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.03.2011 %	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 31.03.2011 MUS\$
CAP S.A. Comsab S.A.	46.807.364 19.680.377	31,3201 35,0101	475.776 638			25.865	(13.357)	(61)	(333)	(15)	487.890 623
Sabimet S.A. Tecnoacero S.A.	1.380.420 35	3,54040 0,00019	68							1	69
Tecnoacero Uno S.A. Novacero S.A. Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda.	35 129.505.824	0,00019 47,3179 50,0000	38.799			2.294	(1.132)				39.961
Total			515.281			28.159	(14.489)	(61)	(333)	(14)	528.543
Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2010 MUS\$
CAP S.A.	acciones 46.807.364	31.12.2010 % 31,3201	01.01.2010 MUS\$ 350.383			del ejercicio MUS\$ 184.904		conversión	cobertura	(decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$ (5.603)	31.12.2010 MUS\$ 475.776
CAP S.A. Comsab S.A. Sabimet S.A. Tecnoacero S.A.	46.807.364 19.680.377 1.380.420 35	31.12.2010 % 31,3201 35,0101 3,54040 0,00019	01.01.2010 MUS\$			del ejercicio MUS\$	MUS\$	conversión MUS\$	cobertura MUS\$	(decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	31.12.2010 MUS\$ 475.776 638 68
CAP S.A. Comsab S.A. Sabimet S.A.	46.807.364 19.680.377 1.380.420	31.12.2010 % 31,3201 35,0101 3,54040	01.01.2010 MUS\$ 350.383 616			del ejercicio MUS\$ 184.904 (30)	MUS\$	conversión MUS\$	cobertura MUS\$	(decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$ (5.603)	31.12.2010 MUS\$ 475.776 638 68

Al 31 de marzo 2011 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$598, y los dividendos provisionados son MUS\$13.891.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS\$463 y MUS\$471, respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no corrientes (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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

		31.03.2011			31.12.2010	
	Valor	Amortización acumulada/ deterioro	Valor	Valor	Amortización acumulada/ deterioro	Valor
	bruto	del valor	neto	bruto	del valor	neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Epa SA	87		87	61		61
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	68		68	61		61
Empresa Eléctrica La Arena SpA	167		167	167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	205		205	205		205
Empresa Eléctrica Florin SpA	576		576	576		576
Totales	1.103	_	1.103	1.070		1.070

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

	Derechos de agua MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010 Adiciones	1.009 61
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	1.070
Saldo inicial al 1 de enero de 2011 Adiciones	1.070
Saldo final al 31 de marzo de 2011	1.103

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

Notas a los estados financieros consolidados

15. Propiedad, planta y equipo

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	188	188
Construcciones y obras de infraestructura	5.966	5.653
Maquinaria y equipo	767	781
Otros activos fijos	1.602	1.606
Total Propiedad, planta y equipos, neto	8.523	8.228
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto Terrenos		
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	MUS\$ 188	MUS\$
Terrenos Construcciones y obras de infraestructura	MUS\$ 188 6.204	MUS\$ 188 5.859

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

Depreciación acumulada	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(238)	(206)
Maquinarias y equipos	(168)	(143)
Otros activos fijos	(211)	(206)
Total depreciación acumulada	(617)	(555)

Notas a los estados financieros consolidados

b. Movimientos:

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

			31.03.2011		
Costo	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Activos Saldo inicial al 1 de Enero de 2011 Adiciones Reclasificaciones	188	5.859 345	924 11	1.812	8.783 357
Subtotal	188	6.204	935	1.813	9.140
Depreciación acumulada Saldo inicial al 1 de Enero de 2011 Traspasos Depreciación del ejercicio Subtotal		(206) 25 (57) (238)	(143) (27) 2 (168)	(206) 2 (7) (211)	(555) - (62) (617)
Valor libro Saldo final al 31 de Marzo de 2011	188	5.966	767	1.602	8.523
			31.12.2010		
Costo	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010 Adiciones Reclasificaciones Otros	140 48	4.295 1.564	920	1.318 494	6.673 2.110
Subtotal	188	5.859	924	1.812	8.783
Depreciación acumulada Saldo inicial al 1 de Enero de 2010 Depreciación del ejercicio		(498) 423 (131)	(138) 85 (90)	(181) 18 (43)	(817) 526 (264)
Subtotal		(206)	(143)	(206)	(555)
Valor libro					

Notas a los estados financieros consolidados

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$6.204 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 UF 157.993,03. Por este contrato se recibieron boletas de garantía bancaria a la vista por UF 85.979,268. 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.

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

- a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.464 y MUS\$1.490, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 30 de septiembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.
- b) Arriendo de dos camionetas para las faenas hidroeléctricas de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por MUS\$ 32 y MUS\$ 33, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes (nota 19) por MUS\$149 y MUS\$153 y MUS\$520 y MUS\$575, respectivamente.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen principalmente obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$317.

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

	B	ruto	In	terés	Valor	rpresente
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	181	188	32	35	149	153
Entre un año y cinco años	559	622	39	47	520	575
Total	740	810	71	82	669	728

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

Notas a los estados financieros consolidados

- Restricciones por activos fijos entregados en garantía La Sociedad, al 31 de marzo de 2011, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos.
- Elementos temporalmente fuera de servicios Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- Elementos depreciados en uso Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso. Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

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

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

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
En Costos En Gastos de Administración y Ventas	55 7	218 46
Totales	62	264

Notas a los estados financieros consolidados

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Oficina y boxes de estacionamiento (Huérfanos) Edificio Del Pacífico	913	936
Totales	913	936

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

	Oficina y boxes estacionamiento MUS\$	Activo fijo Los Conquistadores MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	513	1.110	1.623
Depreciación		(266)	(266)
Otro incremento (decremento)	(513)	92	(421)
Saldo Neto al 31 de diciembre de 2010		936	936
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	-	1.202	1.202
Depreciación		(261)	(261)
Otro incremento (decremento)		(28)	(28)
Saldo Neto al 31 de marzo de 2011		913	913

Con fecha 29 de enero y 3 de marzo de 2010 la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., vendió las oficinas y estacionamientos del Edificio La Merced, ubicado en Huérfanos generando una utilidad MUS\$290.

Notas a los estados financieros consolidados

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(2)	(7)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(2)	(7)
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(214) 149	39 479
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	(65)	518
Total ingreso por impuesto a las ganancias	(67)	511
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera (neto)		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto) Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)	(2)	(7)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(2)	(7)
Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto)		
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto) Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)	(65)	518
Total ingreso por impuesto corriente, neto	(65)	518
Total ingreso por impuesto a las ganancias	(67)	511

Notas a los estados financieros consolidados

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	26.994	186.916
Tasa impositiva legal Gasto por impuesto utilizando la tasa legal Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación Otros	20% (5.399) 5.632 (300)	17% (31.776) 32.673 (386)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(67)	511
	31.03.2011 %	31.12.2010 %
Tasa impositiva legal Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal Ajuste a la tasa impositiva legal	20%	17%
Tasa impositiva efectiva	20%	17%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto de 20% y 17% respectivamente, la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a las ganancias a pagar.

Notas a los estados financieros consolidados

c. Impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores comerciales	2	2
Provisiones	5	5
Pasivo por operaciones de derivados	-	188
Utilidad no realizada	376	378
Indemnización años de servicio	36	28
Otros	15	49
Pérdidas tributarias	346	379
Total activos por impuestos diferidos	780	1.029
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gastos diferidos	-	-
Activos en leasing	7	2
Otros		
Total pasivos por impuestos diferidos	7	2
Posición neta	773	1.027

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)

	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos	988
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	39
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	39
Saldo final al 31.12.2010 activos (netos) por impuestos diferidos	1.027
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(254)
Total cambios en activos por impuestos diferidos	(254)
Saldo final al 31.03.2011 activos (netos) por impuestos diferidos	773

Notas a los estados financieros consolidados

18. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	25.053	24.411
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	149	153
Intrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)		212
Totales	25.202	24.776
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
No corriente		
No corriente Préstamos de entidades financieras		
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	MUS\$	MUS\$ 15.107

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Al 31 de marzo de 2011

Rut		País	Rut		País		Tasa de				Corriente		No corr	
empresa	Nombre	empresa	entidad	Nombre del	entidad	Tipo de	interés	Tasa de	Tipo de	Menos de	Más de		Uno a tres	Total no
deudora	empresa deudora	deudora	acreedora	acreedor	acreedora	moneda	efectiva	interés nominal	amortización	90 días	90 días	Total	años	corriente
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	13		13	1.043	1.043
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	31		31	2.500	2.500
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	8		8	626	626
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	17		17	626	626
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	13		13	626	626
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	9		9	834	834
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	209	209
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	0		0	209	209
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	7		7	209	209
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	271	271
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	313	313
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	0		0	939	939
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	39		39	313	313
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	0		0	416	416
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	0		0	416	416
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,0 anual	Libor + 1,0 anual	Semestral	36		36	2.921	2.921
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		1.255	1.255		0
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Mensual	22	1.290	1.312		0
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral		1.031	1.031		0
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,0 anual	Libor + 1,0 anual	Semestral	36	2.921	2.957		0
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,1 anual	Libor + 1,1 anual	Semestral	102	14.919	15.021		0
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,5 anual	Libor + 1,5 anual	Semestral	10	1.650	1.660		0
79.756.730.2	Inmob. San vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	S	4.95% anual	4.95% anual	Mensual		149	149		0
79.756.730.2	Inmob. San vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4.95% anual	4.95% anual	Mensual			0	520	520
76.062.001-7	Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	10.63% anual	10.63% anual	Mensual		9	9		0
76.062.001-7	Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	10.63% anual	10.63% anual	Mensual			0	18	18
76.062.001-7	Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral			0	876	876
76.679.610-9	empresa Elect. Cuchildeo Sp	a Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5.83% anual	5.83% anual	Mensual		5	5		0
76.679.610-9	empresa Elect, Cuchildeo Sp	a Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	S	3.98% anual	3.98% anual	Mensual		33	33		0
76.679.610-9	empresa Elect. Cuchildeo Sp	a Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	3.98% anual	3.98% anual	Semestral			0	3.240	3.240
76.037.036-3	Empresa Elect, La Arena Spa	a Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	us\$	Libor + 2.8% anua	Libor + 2.8% anual	Semestral		620	620		0
76.037.036-3	Empresa Elect, La Arena Spa	a Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	S	8.36 anual	8.36 anual	Mensual		10	10		0
	Empresa Elect. La Arena Spa		97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	us\$	8.36 anual	8.36 anual	Mensual			0	14	14
	Empresa Elect. Florin Spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	3.5% anual	3.5% anual	Trimestral	950		950		0
76.036.649-2	Empresa Elect. Florin Spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	3.5% anual	3.5% anual	Trimestral	4		4		0
	•								•	1.310	23.892	25.202	17.139	17.139

Al 31 de diciembre de 2010

Rut		País	Rut		País		Tasa de				Corriente		No corr	iente
empresa deudora	Nombre empresa deudora	empresa deudora	entidad acreedora	Nombre del acreedor	entidad acreedora	Tipo de moneda	interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	28		28	1.068	1.068
96.708.470-0 In	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	70		70	2.562	2.562
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	18		18	641	641
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	5		5	641	641
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	1		1	641	641
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	23		23	855	855
96.708.470-0 I	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	5		5	213	213
96.708.470-0 I	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral			-	278	278
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	8		8	321	321
96.708.470-0 I	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	25		25	962	962
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	321	321
96.708.470-0 I	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	2	1.286	1.288		-
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		1.322	1.322		-
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	tab 180 + 2,25	Mensual		1.056	1.056		-
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,0 anual	Libor + 1,0 anual	Semestral	46	2.921	2.967	2.921	2.921
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,1 anual	Libor + 1,1 anual	Semestral	44	14.919	14.963		-
96.708.470-0 II	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	us\$	Libor + 1,5 anual	Libor + 1,5 anual	Semestral	2	1.650	1.652		-
79.756.730-2 In	Inmob. San vicente Itda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153		-
79.756.730-2 In	Inmob. San vicente Itda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
76.036.493-2 E	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	3,50%	3,50%	Semestral		212	212		-
76.036.493-2 E	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
76.036.493-2 E	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	5,70%	5,70%	Semestral		950	950		-
76.679.610-9 E	Empresa Elect. Cuchildeo spa	a Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	15		15		-
76.679.610-9 E	Empresa Elect. Cuchildeo spa	a Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	us\$	3,98%	3,98%	Semestral			- 1	3.240	3.240
76.037036-3 E	Empresa Elect. La Arena spa	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual				17	17
				Total						307	24.469	24.776	16.473	16.473

Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de marzo de 2011

Rut		País	Rut		País		Tasa de				Corriente		No corr	
empresa deudora	Nombre empresa deudora	empresa deudora	entidad acreedora	Nombre del acreedor	entidad acreedora	Tipo de moneda	interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2.5	tab 180 + 2.5	Semestral	32		32	1.192	1.192
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	š	tab 180 + 2.5	tab 180 + 2.5	Semestral	75		75	2.858	2.858
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Š	tab 180 + 2.5	tab 180 + 2.5	Semestral	19		19	715	715
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	š	tab 180 + 2.25	tab 180 + 2.25	Anual	17		17	767	767
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	13		13	775	775
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Š	tab 180 + 2.5	tab 180 + 2.5	Semestral	27		27	961	961
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	246	246
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	8		8	231	231
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	7		7	314	314
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral			-	355	355
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	376	376
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	31		31	1.113	1.113
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	11		11	246	246
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		19	19	501	501
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		20	20	504	504
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	19	1.286	1.305		-
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	20	1.321	1.341		-
96.708.470-0		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	tab 180 + 2,25	Mensual		1.056	1.056		-
96.708.470-0		Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,0 anual	Libor + 1,0 anual	Semestral	51	2.946	2.997	2.921	2.921
96.708.470-0		Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,1 anual	Libor + 1,1 anual	Semestral	97	14.933	15.030		-
96.708.470-0		Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,5 anual	Libor + 1,5 anual	Semestral	10	1.659	1.669		-
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153		-
		Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral	961		961		-
	Empresa Elect. Cuchildeo spa		97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	18	7	25		-
	Empresa Elect. Cuchildeo spa		97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,98%	3,98%	Semestral			-	3.367	3.367
	Empresa Elect. La Arena spa		97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual				36	36
	Empresa Elect. La Arena spa		97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US\$	Libor + 2,8% anual	Libor + 2,8% anual	Mensual	2	622	624		
76.062.001-7	Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		36	36	948	948
				Total						1.434	24.058	25.492	19.001	19.001

Al 31 de diciembre de 2010

Rut		País	Rut		País		Tasa de				Corriente		No corr	
empresa deudora	Nombre empresa deudora	empresa deudora	entidad acreedora	Nombre del acreedor	entidad acreedora	Tipo de moneda	interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	32		32	1.192	1.192
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	75		75	2.858	2.858
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	19		19	715	715
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	17		17	767	767
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	13		13	775	775
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	27		27	961	961
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	7		7	246	246
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	8		8	231	231
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	7		7	314	314
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral			-	355	355
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	9		9	376	376
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	31		31	1.113	1.113
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	11		11	246	246
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	19	1.286	1.305		-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	20	1.321	1.341		-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	Tasa fija	tab 180 + 2,25	Mensual		1.056	1.056		-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,0 anual	Libor + 1,0 anual	Semestral	51	2.946	2.997	2.921	2.921
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,1 anual	Libor + 1,1 anual	Semestral	97	14.933	15.030		-
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco estado	Chile	US\$	Libor + 1,5 anual	Libor + 1,5 anual	Semestral	10	1.659	1.669		-
79.756.730-2	Inmob. San vicente Itda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	0,0495	0,0495	Mensual		153	153		-
79.756.730-2	Inmob. San vicente Itda	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	0,0495	0,0495	Mensual			-	575	575
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral		961	961		-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral		212	212		-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin spa	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
	Empresa Elect. Cuchildeo spa		97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	18	7	25		-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo spi	a Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,98%	3,98%	Semestral			-	3.367	3.367
76.037036-3	Empresa Elect. La Arena spa	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual			-	36	36
				Total						471	24.534	25.005	17.839	17.839

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Corriente					
Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$				
Dividendos por pagar Acreedores comerciales	35.075 421	31.761 301				
Totales	35.496	32.062				

Notas a los estados financieros consolidados

20. Otras provisiones y provisiones por beneficio a los empleados

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

	Cor	riente	No corriente			
Concepto	31.03.2011 31.12.2010 MUS\$ MUS\$		31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$		
Otras provisiones	164	580				
Totales	164	580				

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

	Cor	riente	No co	No corriente			
Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$			
Provisión de vacaciones Provisión gratificación	24 40	28 140					
Provisión premio de antigüedad			4	3			
Indemnización por años de servicio			626	505			
Totales	64	168	630	508			

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

			Indemnización		
	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	28	140	505	3	580
Provisiones adicionales	1	72	133	3	-
Provisión utilizada	(3)	(168)		(2)	(402)
Reverso provisión					
Incremento (decremento) en el cambio					
de moneda extranjera	(2)	(4)	(12)	-	(14)
Otro incremento (decremento)					
Saldo final al 31 de marzo de 2011	24	40	626	4	164
	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	vacaciones	gratificaciones	por años de servicio	antigüedad MUS\$	provisiones
Saldo inicial al 1 de enero de 2010 Provisiones adicionales	vacaciones MUS\$	gratificaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	antigüedad	provisiones MUS\$
	vacaciones MUS\$	gratificaciones MUS\$ 50 138	por años de servicio MUS\$	antigüedad MUS\$ 2 11	provisiones MUS\$ 281 336
Provisiones adicionales Provisión utilizada	vacaciones MUS\$	gratificaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	antigüedad MUS\$	provisiones MUS\$
Provisiones adicionales	vacaciones MUS\$	gratificaciones MUS\$ 50 138	por años de servicio MUS\$ 218 274	antigüedad MUS\$ 2 11	provisiones MUS\$ 281 336
Provisiones adicionales Provisión utilizada Reverso provisión	vacaciones MUS\$	gratificaciones MUS\$ 50 138	por años de servicio MUS\$ 218 274	antigüedad MUS\$ 2 11	provisiones MUS\$ 281 336
Provisiones adicionales Provisión utilizada Reverso provisión Incremento (decremento) en el cambio	vacaciones MUS\$ 18 13 (5)	gratificaciones MUS\$ 50 138 (52)	por años de servicio MUS\$ 218 274 (5)	antigüedad MUS\$ 2 11	provisiones MUS\$ 281 336 (60)

Notas a los estados financieros consolidados

21. Provisiones no corrientes

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

El detalle de los conceptos incluidos en la provisión por beneficios al personal al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio Provisión Bono de antigüedad	626 4	505
Totales	630	508

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6.00%	6.00%
Tasa esperada de incremento salarial	1.00%	1.00%
Índice de rotación	1.00%	1.00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	M95

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

22. Instrumentos derivados

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

	31.0	03.2011	31.12.2010		
Pasivos	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	
Interest Rate Swap (nota 18)	-	-	212	791	

Jerarquía de valor

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de marzo de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

23. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No co	rriente
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 12) Otros	12	29	463	471
Totales	12	29	463	471

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112
Capital			
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	
Única	114 112	114 112	

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Pago de dividendos - Al 31 de marzo de 2011, el directorio de la Sociedad acordó proponer a la junta de accionistas la distribución del remanente de MUS\$21.463 como sigue:

Dividendo	Año	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Definitivo N°40	Utilidades año 2010	14.03.11	28.04.11	11.714
Definitivo Adicional N°41	Utilidades año 2010	15.04.11	Julio 2011	9.749

Notas a los estados financieros consolidados

c. Utilidades líquidas distribuibles

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular Nº 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.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2011, fue la siguiente:

	31.03.2011 MUS\$
Ganancia Ajustes según política:	27.171
Reposición utilidad proveniente de Cap S.A. por combinación de negocios	850
Utilidad líquida a distribuir	28.021

En relación con lo establecido por la circular N°1.945 y 1.983 de la Superintendencia de Valores y Seguros referido a la realización de los ajustes de primera aplicación, considerado que los ajustes de primera aplicación de IFRS corresponden principalmente a ajustes de inversiones en asociadas, la Sociedad ha establecido que la realización de dichos ajustes se materializará a medida que se realicen en dichas coligadas.

d. Otras reservas

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Reserva de cobertura Reserva de conversión	(5.954) (4.567)	(5.621) 2.741
Totales	(10.521)	(2.880)

Notas a los estados financieros consolidados

25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Particip del minor		Interés mine patrimon		Participación resultado	
Sociedad	31.03.2011 %	31.12.2010 %	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. Cía. Naviera Santa Fe Ltda. Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA Empresa Eléctrica Chaica SpA Empresa Eléctrica La Arena SpA Empresa Eléctrica Florín SpA	0,49 0,06	0,49 0,06	19 1	19 1	-	(1)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	1.136	1.396	(244)	(596)
Total			1.156	1.416	(244)	(597)

26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ingresos por servicios administración	30	-
Ingresos por arriendos	76	69
Ingresos por venta de electricidad	112	105
Totales	218	174

27. Segmentos operativos

Segmentos por negocio

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

Ingresos por segmento

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Invercap S.A.	61	59
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	76	69
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		
EPA S.A. y Filiales	112	105
Eliminaciones de consolidación	(31)	(59)
Total segmentos	218	174
Ingresos consolidados	218	174

Notas a los estados financieros consolidados

Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Resultado						
Ingresos ordinarios	61	76		112	(31)	218
Costo de ventas				(66)		(66)
Gastos de admininistración	(919)	(58)	(3)	(255)	31	(1.204)
Otros resultados	27.914	59	21	(651)	703	28.046
Impuesto a la renta	115			(182)		(67)
Interés minoritario				432	(432)	
Total ganancia (pérdida) al 31 de marzo de 2011	27.171	77	18	(610)	271	26.927

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 Propiedad, planta y equipo Activo no corriente	43.885 11 537.426	3.037 1.019 1.175	1.145	4.353 4.615 4.074	(7.927) 2.878 (9.645)	44.493 8.523 533.030
Total activos al 31 de marzo de 2011	581.322	5.231	1.145	13.042	(14.694)	586.046
Pasivos						
Pasivo corriente Pasivo no corriente	61.329 14.280	306 983	2	6.046 4.155	(6.745) (1.179)	60.938 18.239
Total pasivos al 31 de marzo de 2011	75.609	1.289	2	10.201	(7.924)	79.177

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:

Description of the cuentas Description of		31.03.2011		
Zona Sur		de cuentas		
Totales 218 8.5 31.03.2010 Ingresos Propiedad, pla de cuentas y equipo MUS\$ MUS\$ MUS\$	Zona Central	106	1.291	
31.03.2010 Ingresos Propiedad, pla de cuentas y equipo MUS\$ MUS\$	Zona Sur	112	7.232	
Ingresos Propiedad, pla de cuentas y equipo MUS\$ MUS\$	Totales	218	8.523	
de cuentas y equipo MUS\$ MUS\$		31.0	03.2010	
Zono Control		de cuentas		
Zona Central 69	Zona Central	69	959	
Zona Sur 105 5.2	Zona Sur	105	5.259	
	Totales	174	6.218	

Notas a los estados financieros consolidados

28. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios Gasto por intereses, cuentas por cobrar	(479)	(207) (117)
Totales	(479)	(324)

29. Clases de gasto por empleado

Los Gastos de personal al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	(229)	(139)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(12)	(5)
Otros gastos del personal	(256)	(47)
Totales	(497)	(191)

30. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
1.	Efectivo	\$ No reajustable	519	607
		US\$	328	1.586
2.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajustable	3.778	2.678
		UF	27	105
3.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	662	609
		\$ No reajustable	37.733	33.844
4.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajustable	1.446	1.247
5.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	447	451
6.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	527.851	514.575
		\$ No reajustable	692	706
7.	Activos intangibles, neto	US\$	1.103	1.070
8	Plusvalia	US\$	1.244	1.244
9.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	8.523	8.228
10.	Propiedades de inversión	\$ No reajustable	913	936
11.	Activos por impuestos diferidos	US\$	780	1.029
			586.046	568.915
	Totales			

Notas a los estados financieros consolidados

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2011				90 días				
N°	Rubro	Moneda	Hasta 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 reajustable US\$	172 1.138	3.782 20.110				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajustable	1.150	35.496				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajustable		164				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajustable		64				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajustable		12				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajustable			10.964			
	•	US\$			6.175			
7	Pasivos no corrientes	\$ No reajustable			463			
8	Pasivos por impuestos diferido	US\$			7			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajustable			630			
	Total		1.310	59.628	18.239			
Al 31 de diciembre de 2010								
Al	31 de diciembre de 2010			90 días				
Al	31 de diciembre de 2010		Hasta	90 días hasta				Más de
	31 de diciembre de 2010 Rubro	Moneda	Hasta 90 días		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
		\$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajustable US\$	90 días	hasta 1 año 3.817 20.652	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
N ° 1 2	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable \$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable \$ No reajustable \$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable \$ No reajustable \$ No reajustable \$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580		3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable \$ No reajustable \$ No reajustable \$ No reajustable US\$	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521 6.952	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5 6	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos financieros, no corrientes Pasivos no corrientes	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521 6.952 471	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5 6	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos financieros, no corrientes Pasivos no corrientes Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521 6.952 471 2	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5 6	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos financieros, no corrientes Pasivos no corrientes	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521 6.952 471	3 a 5 años	5 a 10 años	
N° 1 2 3 4 5 6	Rubro Otros pasivos financieros, corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otras provisiones a corto plazo Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos financieros, no corrientes Pasivos no corrientes Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$ \$ No reajustable US\$	90 días 215	hasta 1 año 3.817 20.652 32.062 580 168	9.521 6.952 471 2	3 a 5 años	5 a 10 años	

31. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

		Activos comprometidos				Saldos				
	Deudor		Tipo de		Valor	pendientes Liberación de garantía		rantías		
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	garantía	Tipo	Moneda	contable MUS\$	31.03.11 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
Banco Crédito e Inversiones Banco Estado	INVERCAP S.A. INVERCAP S.A.	Comercial Comercial	Prenda Prenda	Acciones CAP S.A. Acciones CAP S.A.	US\$ US\$	10.174 42.564	13.126 22.411	3.576 19.490	940 2.921	8.610
 Municipalidad de Vitacura 	INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	129			129	

Notas a los estados financieros consolidados

32. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

33. Contingencias y restricciones

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

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito. La Sociedad cumple con dichas obligaciones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Un contrato de venta de oficina, boxes y estacionamientos con pacto de retroarrendamiento financiero, descrito en Nota 16, implica para la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a proporcionar información financiera periódica y a no realizar, sin el consentimiento previo del banco, modificaciones, mejoras o alteraciones de cualquier clase en el inmueble y constituir cualquier derecho sobre el mismo en favor de terceros.

b. Otros compromisos:

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

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

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

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

Con fecha 15 de mayo de 2007, la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA firmó una promesa de compraventa con un tercero para la compra de parte del terreno donde se encuentra construida la Central Hidroeléctrica de Cuchildeo. A la fecha este contrato de compraventa no se ha materializado. El 22 de septiembre de 2009 se concretó la compra a Bienes Nacionales del resto del terreno donde está construida la central. Con fecha 10 de mayo de 2010 empresa Eléctrica Cuchildeo SpA obtuvo bajo Decreto Supremo N°0107 la concesión eléctrica definitiva sobre los terrenos donde se emplaza dicha central hidroeléctrica.

c. Contingencias:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

34. Hechos posteriores

Con fecha 28 de abril de 2011 de acuerdo a lo aprobado por junta ordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril del presente, se distribuyó con cargo al ejercicio 2010, el dividendo definitivo N°40 de \$37,58 por acción.

En el período comprendido entre el 01 de abril y 05 mayo de 2011, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.
