INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014

Este documento consta de las siguientes secciones:

- Estados financieros consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.03.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.133	1.763
Otros activos financieros, corrientes	6	596	596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	887	744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	17.788	19.060
Activos por impuestos, corrientes	10	1.681	1.685
Total activos corrientes		23.085	23.848
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	895	979
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	651.818	646.672
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	3.629	3.629
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	25.072	24.438
Propiedades de inversión	16	751	792
Activos por impuestos diferidos	17c	1.266	1.208
Total activos no corrientes		684.675	678.962
TOTAL ACTIVOS		707.760	702.810

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

	Notas Nº	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	40.151	35.001
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	16.948	18.249
Otras provisiones, corrientes	20	192	225
Pasivos por impuestos, corrientes	10	10	8
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	20	140	247
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	11	11
Total pasivos corrientes		57.452	53.741
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	20.383	23.709
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	20 y 21	1.187	1.169
Otros pasivos no financieros	23	474	498
Pasivos por impuestos diferidos	17c	891	768
Total pasivos no corrientes		22.935	26.144
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(2.677)	(3.278)
Ganancias acumuladas	24	512.704	508.793
Patrimonio neto atribuible a los controladores		624.139	619.627
Participaciones no controladoras	25	3.234	3.298
Total patrimonio neto		627.373	622.925
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		707.760	702.810

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	01.01.2013 31.03.2013 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	720	649
Costo de ventas		(205)	(193)
Ganancia bruta		515	456
Gastos de administración	28	(1.051)	(889)
Pérdida de actividades operacionales		**(536)**	**(433)**
Costos financieros	29	(640)	(714)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	9.702	14.760
Diferencias de cambio	31	606	(428)
Ganancia antes de impuesto		9.132	13.185
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	(6)	154
Ganancia procedente de operaciones continuadas		9.126	13.339
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		9.126	13.339
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27	9.190	13.497
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(64)	(158)
Ganancia		9.126	13.339
Ganancias por acción			
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica de operaciones continuadas		0,061	0,089
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias básicas por acción básica		0,061	0,089

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	01.01.2013 31.03.2013 MUS$
Ganancia (pérdida)		9.126	13.339
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		-	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(436)	159
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(436)	159
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		1.037	(1.782)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		601	(1.623)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo			-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		-	-
Otro resultado integral		**601**	**(1.623)**
Resultado integral total		**9.727**	**11.716**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		9.791	11.874
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(64)	(158)
Resultado integral total		**9.727**	**11.716**

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, DIRECTO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**01.01.2014 31.03.2014** MUS$	**01.01.2013 31.03.2013** MUS$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		563	1.107
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(834)	(796)
Pagos al personal		(571)	(478)
Dividendos recibidos	13	6.692	15.070
Intereses pagados		(539)	(772)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		5.311	14.131
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedad, planta y equipo	15	(727)	(928)
Otras salidas de efectivo		(202)	(569)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(929)	(1.497)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.870	1.801
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		800	
Total importes procedentes de préstamos		2.670	1.801
Pagos de préstamos			(49)
Dividendos pagados	24	(6.692)	(14.628)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificadas como actividades de financiación			
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(4.022)	(12.876)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		360	(242)
EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		10	1
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	1.763	3.385
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	2.133	3.144

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		Cambios en capital	Cambios en otras reservas								
	Nota	**acciones ordinarias capital en acciones** MUS$	**Reservas por diferencias de cambio por conversión** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Reservas de coberturas del flujo de caja** MUS$	**Otras reservas varias** MUS$	**Otras reservas** MUS$	**Ganancias (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 2014	24	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.793	619.627	3.298	622.925
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								9.190	9.190	(64)	9.126
Otro resultado integral			(436)		1.037		601		601		601
Resultado integral			(436)	-	1.037	-	601	9.190	9.791	(64)	9.727
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(5.279)	(5.279)		(5.279)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-		-		-
Total de cambios en el patrimonio		-	(436)	-	1.037	-	601	3.911	4.512	(64)	4.448
Saldo al final del período actual 31/03/2014	24	114.112	1.540	1.108	(5.478)	153	(2.677)	512.704	624.139	3.234	627.373
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2013	24	114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	484.038	595.057	3.499	598.556
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								13.497	13.497	(158)	13.339
Otro resultado integral			159		(1.782)		(1.623)		(1.623)		(1.623)
Resultado integral			159	-	(1.782)	-	(1.623)	13.497	11.874	(158)	11.716
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(7.365)	(7.365)		(7.365)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-		-	(1)	(1)
Total de cambios en el patrimonio		-	159	-	(1.782)	-	(1.623)	6.132	4.509	(159)	4.350
Saldo al final del período actual 31/03/2013	24	114.112	2.939	-	(7.762)	107	(4.716)	490.170	599.566	3.340	602.906

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

INDICE

INVERCAP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Página
1.	Información general	1
2.	Descripción del negocio	1
3.	Resumen de principales políticas contables aplicadas	3
4.	Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura	21
5.	Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	23
6.	Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes	24
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	25
8.	Instrumentos Financieros	25
9.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	27
10.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	30
11.	Otros activos no financieros no corrientes	31
12.	Inversión en subsidiarias	32
13.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	32
14.	Activos intangibles distintos a la plusvalía	34
15.	Propiedad, planta y equipo	35
16.	Propiedades de inversión	38
17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	39
18.	Otros pasivos financieros	42
19.	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	47
20.	Otras provisiones	47
21.	Provisiones por beneficios a los empleados	48
22.	Instrumentos derivados	49
23.	Otros pasivos no financieros	49
24.	Información a revelar sobre patrimonio neto	50
25.	Participación no controladora	52
26.	Ingresos ordinarios	52
27.	Segmentos operativos	53
28.	Gastos de administración	55
29.	Costos financieros	56
30.	Clases de gasto por empleado	56
31.	Diferencias tipo de cambio	57
32.	Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	58
33.	Garantías comprometidas con terceros	59
34.	Cauciones obtenidas de terceros	59
35.	Contingencias y restricciones	59
36.	Remuneración del auditor independiente	60
37.	Hechos posteriores	60

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

1. Información general

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en el área de minería, siderurgia y procesamiento de acero a través de su participación del 31,32% en la propiedad de la coligada CAP S.A., la principal industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile. INVERCAP S.A. y CAP S.A participan a través de Novacero S.A. en el 50,93% de la propiedad de CINTAC S.A. y en el 30,56% de INTASA S.A. y adicionalmente CAP S.A. mantiene en forma directa el 11,03% y 57,79% de CINTAC S.A. e INTASA S.A respectivamente. CINTAC S.A. es el mayor fabricante de tubos, cañerías y perfiles de Chile y además cuenta con operaciones en Perú. INTASA S.A posee inversiones en Argentina y Brasil a través de Tubos Argentinos S.A., empresa líder en la fabricación de cañerías, tubos y perfiles galvanizados en Argentina.

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

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

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

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2010, EPA S.A. suscribió con las sociedades Abratec S.A., Inmobiliaria e inversiones Cerro Florido Limitada, Inmobiliaria küstrin Limitada, un acuerdo marco con el objeto de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de aproximadamente 20 MW y transmisión de energía eléctrica el cual para su materialización contempla la adquisición de derechos de agua constituidos y por constituir por parte de dichas sociedades y su posterior transferencia a EPA S.A. Con fecha 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA suscribió Convenio Marco con las sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de un proyecto de generación y transmisión hidroeléctrica de acuerdo a lo establecido en la cláusula décimo octava del Acuerdo Marco ya suscrito entre las partes con fecha 14 de diciembre de 2010.

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

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

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A, constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica 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 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

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

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

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

En sesión extraordinaria de Directorio, con fecha 30 agosto de 2012, de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS$8.279 a MUS$14.307 mediante la emisión de 375 acciones serie A. Dicho aumento fue suscrito y pagado en los meses de agosto y octubre de 2012, adquiriendo 225 acciones Invercap S.A. por MUS$3.617 y 150 acciones Inversiones Bec S.A. por MUS$2.411. Al 31 de diciembre de 2013, dicho aumento de capital se encuentra suscrito y pagado por ambos accionistas.

Se aprobó la creación de Empresa Eléctrica San Víctor SpA. En acta de directorio Número 37 de Epa S.A. con fecha 4 de diciembre de 2013, dicha acta se redujo a escritura pública el 15 de enero de 2014. Finalmente San Victor se constituyó por escritura pública de fecha 16 enero de 2014.

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

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

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el "Grupo" o "La Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de las Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 26 de mayo de 2014.

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los resultados de las operaciones por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

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.

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014, 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 intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera por los periodos terminados al 31de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los periodos terminandos al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor de uso de NIC 36.

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:

- Tiene el control sobre la inversión,
- Esta expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su control para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

- El tamaño de la participación del derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho adición y circunstancias que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad para dirigir las actividades relevantes cuando las decisiones necesitan ser efectuadas, incluyendo patrones de voto previos

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de Invercap S.A.

Cambios en el Grupo Consolidado

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

De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha de distribución del dividendo y el monto correspondiente al total de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo. De haber un excedente de utilidades después de dicho pago, será pagado como dividendo a las acciones Serie A. El privilegio de las acciones Serie B antes mencionado, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo. En el caso que no rija el privilegio mencionado en el párrafo anterior, el monto total de las utilidades, se distribuirá en un 60% para las acciones Serie B y un 40% para las acciones Serie A.

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

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

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

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

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

centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modificó la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA". El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, 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 2011, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2011. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Con fecha 21 de enero de 2012, la filial EPA S.A, constituyo dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. Con fecha 16 de enero de 2014 la filial Epa S.A. constituyó la Sociedad Empresa Eléctrica San Victor SpA. El de objeto estas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

- **Filiales** – Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.03.2014	31.12.2013
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica San Victor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	60,00	-

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 no han ocurrido cambios en el grupo consolidado.

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Asociadas y Negocios Conjuntos - Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.03.2014	31.12.2013
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Pesos	Coligada	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Pesos	Coligada	3,6010	3,6010
TECNOACERO S.A.	99.537.280-0	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
TECNOACERO UNO S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002

Durante el periodo no han ocurrido cambios en las participaciones de asociadas.

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

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

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la 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 periodo dentro del rubro "Diferencias de cambio".

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

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

	31.03.2014	**31.12.2013**
	$	$
Pesos chilenos	551,18	524,61
Unidad de fomento	23.606,97	23.309,56

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 por diferencias de cambio por conversión", dentro del patrimonio.

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

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

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

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 o venta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**: Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la administración del grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el grupo vendiese un importe que fuese 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 cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** Son clasificados bajo esta categoría los activos o grupos de activos que recuperan su valor libro a través de una venta más que sobre su uso continuo. Esta condición se reúne solo si el activo o grupos de activos está disponible para su venta inmediata y en su condición actual y si la venta es altamente probable. La Administración debe estar comprometida con la venta la cual debe completarse dentro de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan en el estado de situación financiera al menor entre su valor libro previo y el valor justo menos los costos de venta.

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

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

- **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 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

- **Otros pasivos financieros -** 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**.**

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran. Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

- **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.

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

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

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

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

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

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

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

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

El efectivo 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 del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

r. Provisiones – Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o constructiva) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una obligación usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo)

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

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

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

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

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

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

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

t. Pasivos contingentes – Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Sociedad, 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.

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

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

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

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

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

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

La Sociedad 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.

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, 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.

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 10, Estados Financiero Consolidados NIIF 10 cambia la definición de control, la cual incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos de retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. Estos tres criterios deben ser cumplidos por el inversionista para tener el control sobre una inversión. Anteriormente, el control era definido como el poder para gobernar las políticas operacionales y financieras de una entidad para obtener los beneficios de sus actividades. Esta norma reemplaza aquellas secciones de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados, que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza a SIC-12 Consolidación- Entidades de Propósito Especial.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) operaciones conjuntas (las partes tienen control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo) y 2) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente). La norma elimina la consolidación proporcional para los negocios conjuntos, y sólo permite el método del valor proporcional. Esta norma reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica mínimos que una entidad debe proporcionar para cumplir con mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable Esta norma establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable y sus revelaciones, y aplica tanto para instrumentos financieros como para instrumentos no financieros medidos a valor razonable, para los cuales otras NIIF requieren o permiten su medición a fair value. NIIF 13 define fair value como el precio que se recibirá por vender un activo o el que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción bajo condiciones de mercado.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 19 Beneficios a los empleados El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales Bajo estas modificaciones, el "estado de resultado integral" es renombrado a "estado de utilidad o pérdida y otros resultados integrales". Las modificaciones mantienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. NIC 1, Presentación de Estados Financieros La modificación referida cuando un estado de posición financiera al inicio del período anterior (tercer estado de posición financiera) y sus notas son requeridos que sean presentados. Se especifica que este tercer estado es necesario cuando: a) una entidad aplica una política contable retroactivamente, o realiza un restatement, y b) la aplicación retroactiva, restatement o reclasificación tiene un efecto material.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 1, Adopción por primera vez de IFRS - Préstamos gubernamentales Las modificaciones permiten a los adoptadores por primera vez la aplicación prospectiva de IAS 39 o NIIF 9 y párrafo 10A de NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales, para préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición de las NIIF.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 7, Intrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financeros. NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras Anuales Ciclo 2009-2011 - Modificaciones a cinco NIIFs NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Aplicación repetida de la NIIF 1 NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Costos de financiamiento NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Aclaración de los requerimientos para información comparativa. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. Clasificación de equipo de servicio NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio NIC 34 Informacion Financiera Intermedia. Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición. Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al "limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente". También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013.

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 Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2015

Enmiendas NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados. Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo. Las modificaciones a NIC 36 eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad) NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Significado de "IFRS vigente" NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52) NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como "un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación". Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un "gobierno" se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

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.

c) Efectos por cambio de normas y políticas contables.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son coherentes con los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2013, las cuales son:

NIC 1 - Presentación de partidas de otro resultado integral – Modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones de la normativa requiere que se distingan los ítems de otros resultados integrales que podrían ser reclasificados al estado de resultados integrales resultados en el futuro (por ejemplo los resultados neto de derivados de coberturas de flujo de efectivo o las diferencias de conversión de operaciones extranjeras) de aquellos que las normas no permiten ser reclasificados a resultados (por ejemplo, las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios). La modificación afecta solamente la presentación del estado de resultados integrales y no tiene impacto en la posición financiera de la Sociedad.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 27 Estados Financieros Separados

La NIIF reemplaza las secciones de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" que se referían a estados financieros consolidados y SIC-12 "Consolidación – Entidades de Cometido especial". NIIF 10 Cambia la definición de control de tal manera que un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la participada. La aplicación de la NIIF 10 no tuvo impacto en la determinación de la existencia de control ni la consolidación de las inversiones mantenidas por la Sociedad.

NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades

Esta norma establece requisitos para la información a revelar relativa a los intereses de la entidad en afiliadas, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Los requerimientos de información adicionales se presentan en las notas explicativas N°12 y 13 y se refieren principalmente a información resumida de filiales y asociadas materiales.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

NIIF 13 establece una única fuente para las mediciones de valor razonable. Esta norma orienta sobre la forma de medir el valor razonable cuando las NIIF requieran o permitan su uso. La aplicación de las NIIF 13 no ha afectado materialmente las mediciones hechas a valor razonable realizadas por la Sociedad.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada el 2011) (NIC 19R)

La coligada CAP S.A. hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocía en resultados del ejercicio, las ganancias y pérdidas actuariales. La mencionada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los otros resultados integrales y excluirlos permanentemente de la ganancia y pérdida del ejercicio. Debido a que la aplicación de la NIC 19 revisada requirió de aplicación retrospectiva, la coligada CAP S.A. re-expresó sus estados financieros consolidados de ejercicios anteriores. Los efectos proporcionales a la participación de Invercap S.A. en CAP S.A. de dicha re-expresión, resultaron poco significativos en el contexto de estos estados financieros consolidados.

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, tarifas eléctricas, 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 o TAB de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO o TAB.

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2014 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Total** MUS$
Deuda bancaria corriente	12.474	27.514	39.988
Deuda bancaria no corriente	8.415	11.961	20.376
Arrendamiento financiero corriente	163	-	163
Arrendamiento financiero no corriente	7	-	7
Total	21.059	39.475	60.534

Al 31 de marzo de 2014, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 meses o a su vencimiento y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

b. Riesgo de crédito

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

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

La capacidad de Invercap S.A. y filiales de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.

- **Deudores por ventas -** El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

- **Riesgo de liquidez -** Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

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

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.

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 2014:

	Año de vencimiento				
	2014	**2015**	**2016**	**2017 y Mas**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	32.472	10.286	7.592	10.014	60.364
Arrendamiento financiero	163	7			170
Totales	32.635	10.293	7.592	10.014	60.534

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$16.139. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS$1.614, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS$160, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

e. Provisión de beneficios al personal

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

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

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Caja	12	7
Banco	2.121	1.756
Totales	2.133	1.763

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

6.2 Otros activos financieros corrientes

	31.03.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Depósitos a plazo	596	596
Totales	596	596

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de marzo de 2014, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad.

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Deudores por venta nacionales	362	162
Deudores varios	525	582
Totales	887	744

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

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

La Sociedad no tiene cartera repactada, ni deterioro de sus cuentas por cobrar.

8. Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento		**Préstamos y cuentas por cobrar**	
	31.03.2014	**31.12.2013**	**31.03.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	2.133	1.763		
Depósitos a plazo (Nota 6)	596	596		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			887	744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			17.788	19.060
Totales	2.729	2.359	18.675	19.804

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2014

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	3.179		596		2.583	0,2%	1
Unidad de Fomento	22				22		
Pesos chilenos	18.203				18.203		
Total activos financieros	21.404	-	596	-	20.808	0,2%	1

Al 31 de diciembre de 2013

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	2.739		596		2.143	0,2%	1
Unidad de Fomento	23				23		
Pesos chilenos	19.401				19.401		
Total activos financieros	22.163	-	596	-	21.567	0,2%	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 2014						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		60.534				60.534
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		16.948				16.948
Total pasivos financieros	-	77.482	-	-	-	77.482

	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 2013						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		58.710				58.710
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		18.249				18.249
Total pasivos financieros	-	76.959	-	-	-	76.959

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 2014

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	43.397	27.986	15.411			3,30	2
Pesos chilenos	33.915	11.489	5.478		16.948	6,80	2
Unidad de fomento	170		170			4,95	2
Total pasivos financieros	77.482	39.475	21.059	-	16.948	5,02	2

Al 31 de diciembre de 2013

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	41.102	28.793	12.309			2,86	2
Pesos chilenos	35.630	13.949	3.432		18.249	8,08	2
Unidad de fomento	227		227			4,95	2
Total pasivos financieros	76.959	42.742	15.968	-	18.249	5,30	2

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	**Número de Acciones**	**Participación %**
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	36.187.643	24,21%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Nocedal S.A.	11.042.195	7,39%
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10.548.600	7,06%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
South Pacific Investments S.A.	3.965.441	2,65%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments Ltda.	2.686.556	1,80%
Otros Accionistas	28.459.170	19,04%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente 31.03.2014 MUS$	Total corriente 31.12.2013 MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US$	1.431	1.401
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	$	16.106	17.516
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	$	251	143
Total					17.788	19.060

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 principalmente 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 2014 corresponde a MUS$10.827, de dividendo definitivo con cargo a resultados del ejercicio 2013 a percibir en abril y julio de 2014 y a MUS$5.279 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a marzo 2014.

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2013 corresponde a MUS$6.692, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2013 a percibir en enero de 2014 y a MUS$10.824 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado a diciembre de 2013. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS$251y MUS$143 de provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2014 Monto MUS$	31.03.2014 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	31.03.2013 Monto MUS$	31.03.2013 Efecto en resultados (cargo) abon MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	30	(30)	30	(30)
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	6.692		14.628	
			Dividendos provisionados	5.279		7.365	
			Servicios recibidos	50	50		
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	-		442	
			Dividendos provisionados	251		378	

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 2014 y 31 de diciembre de 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

e. Controlador Principal - En conformidad con los conceptos definidos en IFRS 10, estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en nota 1, para efectos de definición dada en la Ley N°18.045 Invercap S.A. no tiene controlador.

f. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 2014 y 2013 y de los miembros del Comité de Directores.

Remuneración del Directorio

		Acumulado			
		31.03.2014		**31.03.2013**	
Nombre	**Cargo**	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$
Roberto de Andraca B.	Presidente	20		22	
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	10		11	
Fernando Harambillet A.	Director	10	3	11	3
Juan Rassmuss R.	Director	10		11	
Fernando Reitich S.	Director	10		11	
Marcelo Rozas L.	Director	10	3	11	3
Guillermo Bruna C.	Director	10	3	11	3
Total		80	9	88	9

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013, 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, percibieron al 31 de marzo de 2014 y 2013 una remuneración bruta de MUS$210 y MUS$310 respectivamente.

- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones -** No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Otras transacciones -** No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Durante 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.

- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -** Durante 2014 y 2013, 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 y pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	Total corriente	
	31.03.2014	**31.12.2013**
Activos	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar (a)	352	366
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	1.329	1.319
Totales	1.681	1.685

	Total corriente	
	31.03.2014	**31.12.2013**
Pasivos	MUS$	MUS$
Impuesto a la renta	10	8
Totales	10	8

(a) En 2013, la Sociedad filial Compañía Naviera Santa Fe Limitada provisionó MUS$303 relacionado a recuperabilidad de iva crédito fiscal.

11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	895	979
Totales	895	979

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

	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	1.135
Aumentos (disminuciones)	(156)
Total movimientos	(156)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	979
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	979
Aumentos (disminuciones)	(84)
Total movimientos	(84)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	895

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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	31.03.2014					
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.	732	-	-	-	-	(44)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.335	1.880	658	-	68	(135)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.206	27.622	8.135	15.652	622	(157)

	31.12.2013					
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.	816	-	-	-	-	(239)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.558	3.117	713	-	301	270
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.822	27.562	7.391	14.796	3.107	(496)

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.03.2014** %	**Saldo al 01.01.2014** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas** MUS$	**Total 31.03.2014** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	602.719			9.538	(5.282)	(169)	1.034			607.840
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	597					(29)				568
Sabimet S.A.	1.380.420	3,60100	60			(2)		(2)				56
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	43.296			166	(108)					43.354
Total			646.672	-	-	9.702	(5.390)	(200)	1.034	-	-	651.818

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.12.2013** %	**Saldo al 01.01.2013** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas** MUS$	**Total 31.12.2013** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	575.605			57.481	(30.645)	(303)	(535)	1.108	9	602.720
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	652					(55)				597
Sabimet S.A.	1.380.420	3,60100	67			(1)		(6)				60
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	43.128			274	(143)				36	43.295
Total			619.452	-	-	57.754	(30.788)	(364)	(535)	1.108	45	646.672

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS$6.692 y MUS$48.866, y los dividendos provisionados ascienden a MUS$5.530 y MUS$17.516 respectivamente.

b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Al 31 de marzo de 2014

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$
CAP S.A.	1.181.550	4.426.679	830.769	1.509.397	521.275
Novacero S.A.	202.585	150.456	122.095	46.993	75.852
Comsab S.A.	17	1.605	-	-	-
Sabimet S.A.	1.289	358	47	50	-

Al 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$
CAP S.A.	1.355.713	4.336.254	873.988	1.578.320	2.296.562
Novacero S.A.	230.943	148.697	148.657	47.374	360.778
Comsab S.A.	18	1.686	-	-	-
Sabimet S.A.	1.398	376	50	52	-

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS$474 y MUS$498 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

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

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los resultados no realizados por MUS$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

			31.03.2014			31.12.2013		
	Localización geográfica	**Plazo de vigencia**	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Indefinido	296		296	296		296
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Indefinido	423		423	423		423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Indefinido	296		296	296		296
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Indefinido	206		206	206		206
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Indefinido	1.950		1.950	1.950		1.950
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Indefinido	246		246	246		246
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Indefinido	212		212	212		212
Totales			3.629	-	3.629	3.629	-	3.629

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

	Activos intangibles MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	3.154
Adiciones	475
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	3.629
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	3.629
Adiciones	-
Saldo final al 31 de marzo de 2014	3.629

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	**31.03.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Terrenos	594	486
Construcciones y obras de infraestructura	18.990	18.363
Maquinaria y equipo	4.371	4.418
Otros activos fijos	1.117	1.171
Total Propiedad, planta y equipos, neto	25.072	24.438

Propiedad, planta y equipos, bruto	**31.03.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Terrenos	594	486
Construcciones y obras de infraestructura	20.202	19.478
Maquinaria y equipo	4.965	4.965
Otros activos fijos	1.425	1.486
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	27.186	26.415

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Depreciación acumulada	**31.03.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	1.212	1.115
Maquinarias y equipos	594	547
Otros activos fijos	308	315
Total depreciación acumulada	2.114	1.977

b. Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	31.03.2014				
	Terrenos MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	486	18.363	4.418	1.171	24.438
Adiciones	108	724	-	-	832
Traspasos			-	(43)	(43)
Depreciación del ejercicio		(97)	(47)	(11)	(155)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	594	18.990	4.371	1.117	25.072

	31.12.2013				
	Terrenos MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	348	17.542	2.670	2.742	23.302
Adiciones	138	1.230	389	-	1.757
Traspasos		-	1.521	(1.521)	-
Depreciación del ejercicio		(409)	(162)	(50)	(621)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	486	18.363	4.418	1.171	24.438

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS$18.990 corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Al 31 de marzo de 2014, las Centrales Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación.

Los otros activos al 31 de marzo de 2014 y 2013, incluyen activos en leasing que corresponden a:

a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS$1.079 y MUS$1.139, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 31 de diciembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.

b) Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS$38 y MUS$10, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (nota 18) por MUS$170 y MUS$227, respectivamente.

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.03.2014	**31.12.2013**	**31.03.2014**	**31.12.2013**	**31.03.2014**	**31.12.2012**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	174	233	4	6	170	227
Entre un año y cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	174	233	4	6	170	227

- **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.

- **Capitalización de intereses**

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

		31.03.2014	**31.12.2013**
Tasa de capitalización	%	2,1	2,1
Importe de los costos	MUS$	17	17

- **Seguros -** La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

- **Costo por depreciación -** La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía -** La Sociedad Invercap S.A., al 31 de marzo de 2014 y 2013, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias.

- **Elementos temporalmente fuera de servicios -** Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso -** Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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	50	30
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	3

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

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

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	01.01.2013 31.03.2013 MUS$
En Costos	(144)	(132)
En Gastos de Administración y Ventas	(11)	(21)
Totales	(155)	(153)

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Edificio Del Pacífico	751	792
Totales	751	792

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	887
Depreciación	(20)
Otro incremento (decremento)	(75)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	792
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	792
Depreciación	(3)
Otro incremento (decremento)	(38)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	751

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	01.01.2013 31.03.2013 MUS$
Gasto por impuesto corriente	(1)	(2)
Ajuste impuesto renta ejercicio 2012		161
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(1)	159
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(59)	(214)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	54	209
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(5)	(5)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	(6)	154

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	**01.01.2013 31.03.2013** MUS$
Utilidad antes de impuestos	9.132	13.185
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(1.826)	(2.637)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	1.940	2.952
Otros	(120)	(161)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(6)	154
	31.03.2014 %	**31.03.2013** %
Tasa impositiva legal	20,00%	20,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	19,90%	21,10%
Ajuste a la tasa impositiva legal		
Tasa impositiva efectiva	0,10%	(1,10%)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile a esas fechas.

.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Provisiones	18	19
Utilidad no realizada	444	444
Indemnización años de servicio	93	111
Pérdidas tributarias	711	628
Otros	-	6
Total activos por impuestos diferidos	1.266	1.208

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**31.03.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Depreciación del activo fijo	891	762
Otros	-	6
Total pasivos por impuestos diferidos	891	768
Posición neta	375	440

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)	**31.03.2014** MUS$
Saldos al 01 enero de 2014	440
(Decremento) Incremento en activos por impuestos diferidos	58
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(123)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(65)
Saldo final al 31.03.2014 activos (netos) por impuestos diferidos	375

18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2014	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	39.988	34.774
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	163	227
Totales	40.151	35.001

	31.03.2014	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	20.376	23.709
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	7	-
Totales	20.383	23.709

En 2014 Invercap S.A. y filiales adquirieron nuevos créditos por MUS$2.670.

El Grupo se encuentra refinanciando la mayoría de los créditos que tienen vencimiento en el corto plazo. Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. renegoció con Banco Consorcio crédito vigente a 10 años plazo con amortizaciones semestrales de capital e intereses a partir de diciembre de 2013 garantizado con los activos de la Sociedad.

El 16 de octubre de 2013 Empresa Eléctrica La Arena SpA suscribió el tramo III del contrato de apertura de línea de crédito por MUS$3.795 para financiar el aumento de potencia de 3MW a 6 MW de la Sociedad. Los desembolsos acumulados al 31 de marzo de 2014 ascienden a MUS$2.041 contra esa línea.

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 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1	1.092	1.093		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	9	569	578		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	11	544	555		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	4	181	185		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	11	544	555		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	5	235	240		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	16	816	832		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	18	1.270	1.288		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	3.626	3.626
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	1		1	726	726
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-		-	181	181
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	544	544
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	6		6	181	181
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	13		13	363	363
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	697		697		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	901		901		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	512		512		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	511		511		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	508		508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	501		501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	503		503		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	501		501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	15.064	-	15.064		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	1.661	-	1.661		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	26	5.842	5.868		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	-	272	272		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	-	363	363		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1	272	273		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	-	363	363		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	-	762	762		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	849		849		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	394		394		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	551		551	726	726
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-		-	363	363
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-		-	363	363
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				801	801
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	6	800	806		
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	449	346	795	7.615	7.615
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	27	101	128	1.912	1.912
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-k	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	953		953		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	98.500.410-0	Banco consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	203	175	378	2.975	2.975
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		24	24	7	7
79756730-2	Inmob San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		145	145		
				Total						25.435	14.716	40.151	20.383	20.383

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.172		1.172		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	22	598	620		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				248	248
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	858	858
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	46		46	1.334	1.334
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	89		89	3.810	3.810
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	762	762
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	4		4	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	13		13	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	6		6	381	381
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		133	133		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	909		909		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	502		502		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	500	507		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	500	503		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	500	508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	500	501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	14.919	14.982		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.650	1.652		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	60	5.842	5.902		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	286		286		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	381		381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	322		322		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		801	801		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	22	877	899		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	41	381	422		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		572	572	762	762
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76037036-2	Empresa Elect. Epa SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	13	692	705	7.614	7.614
76037036-2	Empresa Elect. Epa SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	963	-	963		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	350	355	2.975	2.975
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	25	25		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral	-	202	202		
				Total						5.858	29.143	35.001	23.709	23.709

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 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1	1.146	1.147		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	9	582	591		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	12	577	589		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	4	192	196		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	12	577	589		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	5	249	255		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	17	866	883		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19	1.343	1.362		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	17		17	4.098	4.098
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	1		1	821	821
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				205	205
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	614	614
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	7		7	206	206
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	420	420
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	709		709		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	909		909		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	516		516		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	515		515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	512		512		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	509		509		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	507		507		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	502		502		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	15.131		15.131		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	1.672		1.672		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	26	5.941	5.967		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral		285	285		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral		381	381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1	285	286		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral		381	381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral		763	763		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	853		853		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	401		401		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	606		606	799	799
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				413	413
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				411	411
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral					
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	9	1.137	1.146		
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	616	475	1.091	10.455	10.455
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	27	102	129	1.924	1.924
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-k	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1.353	-	1.353		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	98.500.410-0	Banco consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	209	180	390	3.068	3.068
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		25	25	7	7
79756730-2	Inmob San Vicente Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		150	150		
				Total						26.211	15.638	41.849	23.441	23.441

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente Menos de 90 días MUS$	Corriente Más de 90 días MUS$	Total MUS$	No corriente Uno a tres años MUS$	No corriente Total no corriente MUS$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	1.194		1.194		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,5%	TAB 180+2,5%	Semestral	23	625	648		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				206	206
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral				268	268
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	1		1	926	926
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	50		50	1.446	1.446
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	104		104	4.462	4.462
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	19		19	894	894
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	5		5	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	671	671
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	7		7	448	448
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral	-	143	143		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	LIBOR 180+2,8%	LIBOR 180+2,8%	Semestral	915		915		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	508		508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	7	508	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	3	508	511		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	8	507	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	1	515	516		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	15.022	15.086		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.666	1.668		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	LIBOR 180+1,85%	LIBOR 180+1,85%	Semestral	61	5.901	5.962		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	290		290		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	FIJA	FIJA	Semestral	328		328		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	396		396		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral		818	818		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	23	898	920		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,25%	TAB 180+2,25%	Semestral	42	395	437		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral		642	642	856	856
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	TAB 180+2,0%	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76037036-2	Empresa Elect. Epa SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	15	779	794	8.573	8.573
76037036-2	Empresa Elect. Epa SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Libor 180+4,15%	Semestral	5	115	119	2.172	2.172
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	FIJA	FIJA	Semestral	969		969		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Libor 180+2,35%	Semestral	5	354	359	3.012	3.012
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		26	26		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	FIJA	FIJA	Semestral		212	212		
				Total						5.956	29.636	35.592	26.513	26.513

19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Corriente	
Concepto	**31.03.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Dividendos por pagar	16.411	17.831
Acreedores comerciales	537	418
Totales	16.948	18.249

20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Corriente	
Concepto	**31.03.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Otras provisiones	192	225
Totales	192	225

b. El movimiento de otras provisiones es el siguiente:

	Otras provisiones
	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	225
Provisiones adicionales	-
Provisión utilizada	(33)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-
Saldo final al 31 de marzo de 2014	192

	Otras provisiones
	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	504
Provisiones adicionales	259
Provisión utilizada	(518)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(20)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	225

21. Provisiones por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a. Saldos:

	Corriente		No corriente	
Concepto	**31.03.2014**	**31.12.2013**	**31.03.2014**	**31.12.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	89	97		
Provisión gratificación	51	150		
Provisión premio de antigüedad			12	11
Indemnización por años de servicio			1.175	1.158
Totales	140	247	1.187	1.169

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	97	150	1.158	11
Provisiones adicionales	11	14	62	8
Provisión utilizada	(12)	(107)	(8)	(7)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	(7)	(37)	-
Saldo final al 31 de marzo de 2014	90	50	1.175	12

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	85	320	1.170	11
Provisiones adicionales	28	50	88	25
Provisión utilizada	(9)	(193)		(25)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7)	(27)	(100)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	97	150	1.158	11

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22. Instrumentos derivados

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen contratos de derivados.

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$	31.03.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			474	498
Otros	11	11		
Totales	11	11	474	498

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2014, 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 de la Sociedad, 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 – Los dividendos distribuidos por la sociedad son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS$	
Provisorio N°39	16.12.10	21.01.11	10.001	
Definitivo N°40	14.03.11	28.04.11	11.831	
Definitivo Adicional N°41	15.04.11	25.07.11	9.632	
Provisorio N°42	01.07.11	25.07.11	5.564	
Provisorio N°43	07.10.11	28.10.11	13.457	
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523	
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404	
Definitivo adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991	
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143	
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714	
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628	
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721	
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441	
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.788	
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283	
Provisorio N°54	23.12.13	17.01.14	6.692	
Provisorio N°55	15.04.14	28.04.14	6.692	(*)

(*) Valor provisionado al 31.12.2013.

c. Utilidades líquidas distribuibles

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2011 acordó para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, establecer como política, excluir de la utilidad devengada por la coligada CAP S.A. los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2014, fue la siguiente:

	31.03.2014 MUS$
Ganancia	9.126
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	1.026
Utilidad líquida a distribuir	10.152

d. Otras reservas

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

	31.03.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Reserva de cobertura	(5.478)	(6.515)
Reserva de conversión	1.540	1.976
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	1.108	1.108
Otras	153	153
Totales	(2.677)	(3.278)

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 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	%	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	18	19	(1)	1
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	-	-		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	3.216	3.279	(63)	(198)
Total			3.234	3.298	(64)	(197)

26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2013 31.03.2013
	MUS$	MUS$
Ingresos por servicios administración	30	30
Ingresos por arriendos	68	83
Ingresos por venta de electricidad	622	536
Totales	720	649

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

	acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014	**01.01.2013 31.03.2013**
	MUS$	MUS$
Invercap S.A.	57	62
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	68	83
EPA S.A. y Filiales	622	536
Eliminaciones de consolidación	(27)	(32)
Total segmentos	720	649
Ingresos consolidados	720	649

Resultado por segmento

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Acumulado Totales 31.03.2014	Acumulado Totales 31.03.2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Resultado							
Ingresos ordinarios	57	68		622	(27)	720	649
Costo de ventas				(205)		(205)	(193)
Gastos de administración	(520)	(55)	(3)	(500)	27	(1.051)	(889)
Otros resultados	9.621	(148)	(41)	(34)	334	9.732	13.776
Impuesto a la renta	32	-		(40)	2	(6)	154
Interés minoritario							
Total ganancia (pérdida) acumulado	9.190	(135)	(44)	(157)	336	9.190	13.497

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	20.272	1.335	732	4.206	(3.460)	23.085
Propiedad, planta y equipo	-	1.079	-	23.993	-	25.072
Activo no corriente	663.978	1.880	-	3.629	(9.884)	659.603
Total activos al 31 de marzo de 2014	684.250	4.294	732	31.828	(13.344)	707.760
Pasivos						
Pasivo corriente	48.523	658	-	8.135	136	57.452
Pasivo no corriente	11.588		-	15.652	(4.305)	22.935
Total activos al 31 de marzo de 2014	60.111	658	-	23.787	(4.169)	80.387

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	21.644	1.558	816	2.822	(2.992)	23.848
Propiedad, planta y equipo	-	1.139	-	23.299	-	24.438
Activo no corriente	659.153	1.978	-	9.743	(16.350)	654.524
Total activos al 31 de diciembre de 2013	680.797	4.675	816	35.864	(19.342)	702.810
Pasivos						
Pasivo corriente	49.343	713	-	7.391	(3.706)	53.741
Pasivo no corriente	11.827		-	14.796	(479)	26.144
Total pasivos al 31 de diciembre de 2013	61.170	713	-	22.187	(4.185)	79.885

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:

	31.03.2014	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	98	1.079
Zona Sur	622	23.993
Totales	720	25.072

	31.12.2013	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	421	1.139
Zona Sur	3.107	23.299
Totales	3.528	24.438

28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	**01.01.2013 31.03.2013** MUS$
Personal	(522)	(492)
Asesorias	(233)	(179)
Gastos Generales	(296)	(218)
Totales	(1.051)	(889)

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014	**01.01.2013**
	31.03.2014	**31.03.2013**
	MUS$	MUS$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(640)	(714)
Totales	(640)	(714)

30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014	**01.01.2013**
	31.03.2014	**31.03.2013**
	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	(404)	(367)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(23)	(15)
Otros gastos del personal	(95)	(110)
Totales	(522)	(492)

31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de marzo de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2014	**01.01.2013**
	31.03.2014	**31.03.2013**
Diferencia Tipo de Cambio	MUS$	MUS$
Efectivo	(41)	20
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	(203)	1
Activos por impuestos, corrientes	(37)	41
Otros activos no financieros, no corrientes	(8)	3
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	(289)	65
Otros pasivos financieros, corrientes	295	(199)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4	(124)
Otras provisiones a corto plazo	27	(11)
Otros pasivos financieros, no corrientes	540	(150)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	29	(9)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	895	(493)
Totales	**606**	**(428)**

32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
1.	Efectivo	$ No reajustable	981	1.021
		US$	1.152	742
2.	Otros activos financieros, corrientes	US$	596	596
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	$ No reajustable	865	721
		UF	22	23
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US$	1.431	1.401
		$ No reajustable	16.404	17.659
5.	Activos por impuestos, corrientes	$ reajustable	1.681	1.685
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	US$	848	979
7.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US$	651.762	646.612
		$ No reajustable	56	60
8.	Activos intangibles, neto	US$	3.629	3.629
9.	Plusvalía	US$	1.244	1.244
10.	Propiedad, planta y equipo, neto	US$	25.072	24.438
11.	Propiedades de inversión	$ No reajustable	751	792
12.	Activos por impuestos diferidos	US$	1.266	1.208
	Totales		707.760	702.810

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2014

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ No reajustable	2.604	7.283				
		US$	22.831	7.264				
		UF		169				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		16.948				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		192				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		10				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		140				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		11				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			7.874			
		US$			12.502			
		UF			7			
8	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			474			
9	Pasivos por impuestos diferido	US$			891			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.187			
	Total		25.435	32.017	22.935	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ No reajustable	2.814	3.362				
		US$	3.045	25.553				
		UF		227				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		18.249				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		225				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable		8				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		247				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		11				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			11.206			
		US$			12.503			
		UF			-			
8	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			498			
9	Pasivos por impuestos diferido	US$			768			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.169			
	Total		5.859	47.882	26.144	-	-	-

33. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendientes	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	Valor contable	31.03.14	2014	2015	2016	2017
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	38.647	23.015	12.310	4.357	6.348	-
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US$	38.533	22.593	22.593			
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US$	122					
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	17.075	10.450	923	894	894	7.739
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US$	5.073	3.353	378	350	350	2.275

34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

35. 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han suscrito créditos con banco Bice y banco Consorcio por MUS$10.321 y MUS$3.325 respectivamente, bajo la modalidad de Project Finance. Esto significa que la totalidad de los activos de estas compañías, se encuentran otorgados en garantía a favor de la entidad bancaria respectiva.

Un contrato de venta de oficina, boxes y estacionamientos con pacto de retroarrendamiento financiero, descrito en Nota 15, implica para la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a proporcionar información financiera periódica y a no realizar, sin el consentimiento previo del banco, modificaciones, mejoras o alteraciones de cualquier clase en el inmueble y constituir cualquier derecho sobre el mismo en favor de terceros.

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de la filial Empresa Eléctrica Florín SpA, por las obligaciones bancarias que esta ha contraído con el Banco Santander Santiago. Al cierre del presente periodo estas obligaciones alcanzan a MUS$950 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS$6.825.

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. La servidumbre eléctrica se encuentra debidamente inscrita a nombre de Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.

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

Empresa eléctrica la Arena SpA canceló en 2013 la indemnización voluntaria por constitución por servidumbre eléctrica amparada en el decreto supremo N°110 de fecha 6 de noviembre de 2012 que otorgó la concesión eléctrica definitiva a la Sociedad y que le permite operar normalmente.

c. Contingencias:

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

36. Remuneración del auditor independiente

El detalle de los gastos por conceptos de auditoría se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS$	01.01.2013 31.03.2013 MUS$
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	-	-
Remuneración del auditor por servicios fiscales	-	-
Remuneración del auditor por otros servicios	-	4
Remuneración del auditor	-	4

37. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 26 de mayo de 2014, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los mismos.

* * * * * *