Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
INVERCAP S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de INVERCAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de INVERCAP S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de INVERCAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte.

Enero 31, 2012

Pedro Bravo G.
12.246.103-3

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.205	2.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	1.854	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8 y 9	54.654	34.453
Activos por impuestos, corrientes	10	2.950	1.247
Total activos corrientes		60.663	40.676
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	460	451
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	582.294	515.281
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	2.091	1.070
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	17.928	8.228
Propiedades de inversión	16	840	936
Activos por impuestos diferidos	17c	1.011	1.029
Total activos no corrientes		605.868	528.239
TOTAL ACTIVOS		666.531	568.915

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	3.729	24.776
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	52.832	32.062
Otras provisiones, corrientes	20	1.402	580
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	20	340	168
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	11	29
Total pasivos corrientes en operación		58.314	57.615
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	46.887	16.473
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	20 y 21	1.018	508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	415	471
Pasivos por impuestos diferidos	17c	10	2
Total pasivos no corrientes		48.330	17.454
Patrimonio neto atribuible a los controladores:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(6.460)	(2.880)
Ganancias acumuladas	24	450.882	381.198
Patrimonio neto atribuible a los controladores		558.534	492.430
Participaciones no controladoras	25	1.353	1.416
Total patrimonio neto		559.887	493.846
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		666.531	568.915

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	1.416	868
Costo de ventas		(317)	(271)
Ganancia bruta		1.099	597
Gastos de administración		(5.179)	(3.194)
Costos financieros	28	(1.994)	(1.552)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	143.822	192.196
Diferencias de cambio		2.285	(1.181)
Otras ganancias		43	50
Ganancia antes de impuesto		140.076	186.916
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	386	511
Ganancia procedente de operaciones continuadas		140.462	187.427
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		140.462	187.427
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27	140.764	188.024
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(302)	(597)
Ganancia (pérdida)		140.462	187.427
Ganancias por acción			
Ganancias por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,941	1,254
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** 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		1.394	778
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(2.217)	(1.890)
Pagos al personal		(1.692)	(1.307)
Dividendos recibidos	13	53.681	26.325
Intereses pagados		(1.986)	(1.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo			(1.874)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		49.180	20.475
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Compras de propiedad, planta y equipo	15	(10.538)	(2.110)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(10.538)	(2.110)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION:			
Importes procedentes de la emisión de acciones		257	1.607
Importes procedentes de prestamos de largo plazo		12.468	5.983
Pagos de préstamos		(1.867)	
Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión			290
Dividendos pagados	24	(50.485)	(25.166)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(39.627)	(17.286)
INCREMENTO NETO (DISMINUCION) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		(985)	1.079
EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		(3)	3
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	2.193	1.111
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	1.205	2.193

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

(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$	**Superávit de revaluación** 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 2011	24	114.112	2.741	-	(5.621)	-	(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								140.764	140.764	(302)	140.462
Otro resultado integral			(756)		(2.824)		(3.580)		(3.580)		(3.580)
Resultado integral			(756)	-	(2.824)	-	(3.580)	140.764	137.184	(302)	136.882
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(71.080)	(71.080)		(71.080)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										239	239
Total de cambios en el patrimonio		-	(756)	-	(2.824)	-	(3.580)	69.684	66.104	(63)	66.041
Saldo al final del período actual 31/12/2011	24	114.112	1.985	-	(8.445)	-	(6.460)	450.882	558.534	1.353	559.887
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010	24	114.112	1.960		(3.412)		(1.452)	250.785	363.445	404	363.849
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								188.024	188.024	(597)	187.427
Otro resultado integral			781		(2.209)		(1.428)		(1.428)		(1.428)
Resultado integral			781	-	(2.209)	-	(1.428)	188.024	186.596	(597)	185.999
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(52.014)	(52.014)		(52.014)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(5.597)	(5.597)	1.609	(3.988)
Total de cambios en el patrimonio			781	-	(2.209)	-	(1.428)	130.413	128.985	1.012	129.997
Saldo al final del período actual 31/12/2010	24	114.112	2.741	-	(5.621)	-	(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Notas Nº	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Estado de otros resultados integrales			
Ganancia del período		140.462	187.427
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Cobertura de flujo de caja		(2.824)	(2.209)
Ajustes por conversión		(756)	781
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		(3.580)	(1.428)
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		136.882	185.999
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		137.184	186.596
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	25	(302)	(597)
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		136.882	185.999

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

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

Página

1. Información general 1
2. Descripción del negocio 1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas 2
4. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura 15
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad 17
6. Efectivo y equivalentes al efectivo 18
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes 19
8. Instrumentos Financieros 19
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas 21
10. Activos por impuestos corrientes 24
11. Otros activos no financieros no corrientes 24
12. Inversión en subsidiarias 25
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación 25
14. Activos intangibles distintos a la plusvalía 26
15. Propiedad, planta y equipo 27
16. Propiedades de inversión 31
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos 32
18. Otros pasivos financieros 35
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 40
20. Otras provisiones 40
21. Provisiones por beneficios a los empleados 41
22. Instrumentos derivados 42
23. Otros pasivos no financieros 43
24. Información a revelar sobre patrimonio neto 43
25. Participación no controladora 44
26. Ingresos ordinarios 45
27. Segmentos operativos 45
28. Costos financieros 47
29. Clases de gasto por empleado 48
30. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera 48
31. Garantías comprometidas con terceros 49
32. Cauciones obtenidas de terceros 49
33. Contingencias y restricciones 50
34. Hechos posteriores 51

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados de situación financiera consolidados

(En miles de dólares estadounidenses)

1. Información general

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

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

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

2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 20 de diciembre de 2010, en acta de 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 al 31 de diciembre de 2011 es de MUS$ 3.763.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el "Grupo" o "La Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting 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 31 de enero de 2012.

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

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 las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

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

- Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

Cambios en el Grupo Consolidado

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

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

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

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

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 equivalia 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 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A, constituyo 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.

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.12.2011	31.12.2010
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	60,00	

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

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

valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.12.2011	Porcentaje de participación accionaria 31.12.2010
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	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	99.537.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002

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

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

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

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

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

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

	31.12.2011 $	31.12.2010 $
Pesos chilenos	519,20	468,01
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 histórico, valor que representa el costo inicial para NIIF. Estos activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no sea recuperable.

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 incurren.

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

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**: Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la administración del grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el grupo vendiese un importe que fuese 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:** Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

- **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2011, 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**.**

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

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

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

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

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

o. Instrumentos financieros derivados - El Grupo al 31 de diciembre de 2010 mantenía un instrumento financiero derivado de swap de tasa de interés. Tal instrumento financiero derivado fue inicialmente reconocido a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado fue suscrito y fue posteriormente remedido a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivo cuando el valor justo es negativo.

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

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

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

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

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

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

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 de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

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

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados 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*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones* – (i) *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

4. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio** - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (Nota 8).

- **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 diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Total** MUS$
Deuda bancaria corriente	1.001	2.588	3.589
Deuda bancaria no corriente	9.712	36.807	46.519
Arrendamiento financiero corriente	140		140
Arrendamiento financiero no corriente	368		368
Total	11.221	39.395	50.616

Al 31 de diciembre de 2011, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

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.

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

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

	Año de vencimiento			
	2012	**2013**	**2014**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	3.589	19.687	26.832	50.108
Arrendamiento financiero	140		368	508
Totales	3.729	19.687	27.200	50.616

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS$11.079. 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$1.108, respectivamente.

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

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

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Caja	8	7
Banco	1.197	2.186
Total	1.205	2.193

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores por venta nacionales	212	-
Deudores varios	1.642	2.783
Totales	1.854	2.783

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.

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	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	1.205	2.193		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			1.854	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			54.654	34.453
Total	1.205	2.193	56.508	37.236

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2011

	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	1.224				1.224	0,232	1
Unidad de Fomento	33				33		
Pesos chilenos	56.456				56.456		
Total activos financieros	57.713	-	-	-	57.713	0,232	1

Al 31 de diciembre de 2010

	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	2.199	613			1.586	0,271	1
Unidad de Fomento	105				105		
Pesos chilenos	37.125				37.125		
Total activos financieros	39.429	613	-	-	38.816	0,271	1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	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 2011						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		50.616				50.616
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		52.832				52.832
Total pasivos financieros	-	103.448	-	-	-	103.448

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

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 diciembre de 2011

	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	33.165	22.515	10.650			2,93	2
Pesos chilenos	69.775	16.880	63		52.832	8,20	2
Unidad de fomento	508		508			4,95	2
Total pasivos financieros	103.448	39.395	11.221	-	52.832	5,36	2

Al 31 de diciembre de 2010

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Tasa fija** MUS$	**Inversiones patrimonio** MUS$	**Sin interés** MUS$	**Tasa promedio** %	**Período promedio años**
Dólar	27.728	26.772	956			5,70	2
Pesos chilenos	44.855	12.793			32.062	2,50	2
Unidad de fomento	728		728			4,95	2
Total pasivos financieros	73.311	39.565	1.684	-	32.062	4,38	2

9. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

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

Nombre accionista	**Número de Acciones**	**Participación %**
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	34.567.107	23,13%
Fundación CAP	13.720.161	9,18%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Aegis Chile S.A.	11.509.339	7,70%
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%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
South Pacific Investments S.A.	3.697.843	2,47%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Otros accionistas	30.368.910	20,32%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

					Total corriente	
Sociedad	**RUT**	**País de origen**	**Tipo de relación**	**Moneda**	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US$	789	609
Port International N.V.	0-E	Curacao	Parte relacionada	US$	4	4
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	$	52.061	31.465
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	$	1.800	2.375
Total					54.654	34.453

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

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

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de de diciembre de 2010 corresponde a MUS$10.001 de dividendo provisorio y a MUS$21.464 correspondientes a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del año terminado al diciembre de 2010. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a dividendos por MUS$2.375 correspondiente a dividendos de utilidades del año 2010.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

				31.12.2011		31.12.2010	
Sociedad	**RUT**	**Tipo de relación**	**Descripción de la transacción**	**Monto** MUS$	**Efecto en resultados (cargo) abono** MUS$	**Monto** MUS$	**Efecto en resultados (cargo) abono** MUS$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	120	(120)	120	(120)
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos	93	(93)	68	(68)
			Dividendos recibidos	50.485		25.166	
			Dividendos provisionados	52.061		31.465	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	3.196		1.159	
			Dividendos provisionados	1.800		2.375	

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 diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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

e. Remuneración y otros - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2011. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 2011 y 2010 y de los miembros del Comité de Directores.

Remuneración del Directorio

		Acumulado			
		31.12.2011		31.12.2010	
Nombre	**Cargo**	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$	**Directorio** MUS$	**Comité de Directores** MUS$
Roberto de Andraca B.	Presidente	172		78	
Sven Von Appen B.	Vice-presidente	86		39	
Eddie Navarrete C.	Director	86	14	39	13
Fernando Harambillet A.	Director	86	14	39	13
Juan Rassmuss R.	Director	86		39	
Fernando Reitich S.	Director	86		39	
Marcelo Rozas L.	Director	86	14	39	13
Total		688	42	312	39

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, recibieron al 31 de diciembre de 2011 una remuneración total de MUS$685.

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

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

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Durante 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

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

- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -** Durante 2011 y 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad -** La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.

- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción -** La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

10. Activos por impuestos corrientes

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

	Total corriente	
	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Impuesto renta (nota 17)	(12)	(7)
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	2.115	737
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	847	517
Totales	2.950	1.247

11. Otros activos no financieros no corrientes

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Otros	460	451
Totales	460	451

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

	Otros MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	441
Aumentos (disminuciones)	10
Total movimientos	10
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	451
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	451
Aumentos (disminuciones)	9
Total movimientos	9
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	460

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 diciembre de 2011 y 2010.

	31.12.2011					
Sociedad	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Ingresos ordinarios** MUS$	**Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.123	-	1	-	-	83
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.767	3.193	288	783	284	320
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.171	19.244	5.170	14.874	924	(761)

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

13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

- **Método de participación:**

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

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.12.2011** %	**Saldo al 01.01.2011** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas** MUS$	**Total 31.12.2011** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	475.776			138.327	(71.082)	(214)	(2.824)		539.983
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	638					(63)		27	602
Sabimet S.A.	1.380.420	3,54040	68					(5)			63
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	38.799			5.495	(2.648)				41.646
Total			515.281	-	-	143.822	(73.730)	(282)	(2.824)	27	582.294

Sociedad	**Número de acciones**	**Participación 31.12.2010** %	**Saldo al 01.01.2010** MUS$	**Adiciones** MUS$	**Bajas** MUS$	**Resultado del ejercicio** MUS$	**Dividendos** MUS$	**Reserva de conversión** MUS$	**Reserva de cobertura** MUS$	**Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas** MUS$	**Total 31.12.2010** MUS$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	350.383			184.904	(52.014)	315	(2.209)	(5.603)	475.776
Comsab S.A.	19.680.377	35,0101	616			(30)				52	638
Sabimet S.A.	1.380.420	3,54040	68			(4)				4	68
Novacero S.A.	129.505.824	47,3179	34.974			7.326	(3.534)			33	38.799
Total			386.041	-	-	192.196	(55.548)	315	(2.209)	(5.514)	515.281

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS$53.681 y MUS$26.325, y los dividendos provisionados ascienden a MUS$53.861 y MUS$33.839 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS$415 y MUS$471 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados no realizados por MUS$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	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.	62		62	61		61
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	68		68	61		61
Empresa Eléctrica La Arena SpA	167		167	167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	206		206	205		205
Empresa Eléctrica Florin SpA	1.508		1.508	576		576
Empresa Eléctrica Epril SpA (Nota 33b)	80		80	-		-
Totales	2.091	-	2.091	1.070	-	1.070

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

	Derechos de agua MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	1.009
Adiciones	61
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	1.070
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	1.070
Adiciones	1.021
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.091

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	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	13.391	5.653
Maquinaria y equipo	2.740	781
Otros activos fijos	1.481	1.606
Total Propiedad, planta y equipos, neto	17.928	8.228

Propiedad, planta y equipos, bruto	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	13.763	5.859
Maquinaria y equipo	2.986	924
Otros activos fijos	1.701	1.812
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	18.766	8.783

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

Depreciación acumulada	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	372	206
Maquinarias y equipos	246	143
Otros activos fijos	220	206
Total depreciación acumulada	838	555

b. Movimientos:

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

	31.12.2011				
Costo	**Terrenos** MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Activos					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	188	5.653	781	1.606	8.228
Adiciones	128	8.110	2.205	95	10.538
Subtotal	316	13.763	2.986	1.701	18.766
Depreciación acumulada					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	-	(206)	(143)	(206)	(555)
Traspasos		(166)	165	54	53
Depreciación del ejercicio		-	(268)	(68)	(336)
Subtotal		(372)	(246)	(220)	(838)
Valor libro					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	316	13.391	2.740	1.481	17.928

	31.12.2010				
Costo	**Terrenos** MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Activos					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	140	4.295	920	1.318	6.673
Adiciones	48	1.564	4	494	2.110
Subtotal	188	5.859	924	1.812	8.783
Depreciación acumulada					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010		(498)	(138)	(181)	(817)
Traspasos		423	85	18	526
Depreciación del ejercicio		(131)	(90)	(43)	(264)
Subtotal		(206)	(143)	(206)	(555)
Valor libro					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	188	5.653	781	1.606	8.228

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS$13.763 corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Con fecha 2 de julio de 2010, debidamente autorizado por el Directorio de la sociedad, se materializó la firma del Contrato de Construcción o de Ejecución a suma alzada entre Empresa Eléctrica La Arena SpA y Obras Especiales Navarra Agencia en Chile para la construcción de la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena por UF157.993,03. Posteriormente con fecha 26 de agosto de 2011 se modificó dicho contrato producto de la ejecución de nuevas obras y obras anexas en UF 29.500. Por este contrato se recibieron boletas de garantía bancaria a la vista por UF85.979,268. El 22 de diciembre de 2010 se procedió a la firma del Contrato de Apertura de Línea de Crédito y contratos asociados para financiar la construcción de esta central, modificado mediante escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, la central eléctrica La Arena SpA se encuentra en funcionamiento.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen obras correspondientes a mini central Florín por MUS$326.

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

a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS$1.375 y MUS$1.490, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 30 de septiembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.

b) Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS$54 y MUS$33, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes (nota 18) por MUS$140 y MUS$153 y MUS$368 y MUS$575, respectivamente.

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

	Bruto		**Interés**		**Valor presente**	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	164	188	24	35	140	153
Entre un año y cinco años	388	622	20	47	368	575
Total	552	810	44	82	508	728

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

- **Capitalización de intereses**

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

		31.12.2011	**31.12.2010**
Tasa de capitalización	%	3,5	3,5
Importe de los costos	MUS$	243	177

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

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

- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía -** La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. La filial Empresa Eléctrica La Arena SpA ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones.

- **Elementos temporalmente fuera de servicios -** Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso -** Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

	Vida útil mínima años	**Vida útil máxima** años	**Vida útil promedio ponderado** años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	40	25
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	3

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

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
En Costos	263	218
En Gastos de Administración y Ventas	73	46
Totales	336	264

16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Edificio Del Pacífico	840	936
Totales	840	936

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

	Oficina y boxes estacionamiento MUS$	**Activo fijo Los Conquistadores** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	513	1.110	1.623
Depreciación		(266)	(266)
Otro incremento (decremento)	(513)	92	(421)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	-	936	936
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		936	936
Depreciación		(244)	(244)
Otro incremento (decremento)		148	148
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	-	840	840

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

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Gasto por impuesto corriente	(12)	(7)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(12)	(7)
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(26)	39
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	424	479
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	398	518
Total ingreso por impuesto a las ganancias	386	511

Gasto (ingreso) por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera (neto)

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(12)	(7)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(12)	(7)
Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto)		
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)	398	518
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)		
Total ingreso por impuesto corriente, neto	398	518
Total ingreso por impuesto a las ganancias	386	511

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Utilidad antes de impuestos	140.076	186.916
Tasa impositiva legal	20%	17%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(28.015)	(31.776)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	28.764	32.673
Otros	(363)	(386)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	386	511

	31.12.2011 %	**31.12.2010** %
Tasa impositiva legal	20%	17%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal		
Ajuste a la tasa impositiva legal	0%	0%
Tasa impositiva efectiva	20%	17%

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

Con fecha 31 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional, dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente).

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

c. Impuestos diferidos

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Deudores comerciales	1	2
Provisiones	21	5
Pasivo por operaciones de derivados	-	188
Utilidad no realizada	376	378
Indemnización años de servicio	203	28
Otros	1	49
Pérdidas tributarias	409	379
Total activos por impuestos diferidos	1.011	1.029

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Activos en leasing	10	2
Total pasivos por impuestos diferidos	10	2
Posición neta	1.001	1.027

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	**31.12.2011** MUS$
Activos por impuestos Diferidos	988
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	39
Total cambios en activos por impuestos diferidos	39
Saldo final al 31.12.2010 activos (netos) por impuestos diferidos	1.027
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(26)
Total cambios en activos por impuestos diferidos	(26)
Saldo final al 31.12.2011 activos (netos) por impuestos diferidos	1.001

18. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	3.589	24.411
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	140	153
Instrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	-	212
Totales	3.729	24.776

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	46.519	15.107
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	368	575
Instrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	-	791
Totales	46.887	16.473

Durante los meses de marzo y abril de 2011, Invercap S.A. renegoció los vencimientos de los créditos que mantenía con el Banco Estado, proceso que finalizó en julio de 2011, a tres años Bullet. Además Invercap S.A. adquirió nuevos créditos con el Banco de Crédito e Inversiones en pesos por un equivalente a MUS$1.926.

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

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 diciembre de 2011

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	42		42	963	963
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	101		101	2.309	2.309
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	25		25	578	578
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	578	578
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	1		1	578	578
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	31		31	770	770
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	193	193
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	4		4	193	193
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	5		5	193	193
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	11		11	250	250
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	31		31	867	867
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	26		26	1.159	1.159
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	24		24	604	604
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa variable	Tasa variable	Mensual		681	681		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180+1,85	Libor 180+1,85 anual	Semestral	38		38	5.842	5.842
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180+1,85	Libor 180+1,85 anual	Semestral	64		64	14.919	14.919
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180+1,85	Libor 180+1,85 anual	Semestral	2		2	1.650	1.650
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		17	17	809	809
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		19	19	886	886
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		1	1	578	578
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		9	9	386	386
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				289	289
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				289	289
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				385	385
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				385	385
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				385	385
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,00	tab 180 + 2,00	Semestral				770	770
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa fija	Tasa fija	Mensual		20	20	26	26
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Fija	Fija	Semestral		1	1	3.240	3.240
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Fija	Fija	Semestral	5	950	955		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US$	Tasa Fija	Tasa Fija	Semestral		13	13	6.441	6.441
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa Fija	Tasa Fija	Mensual		12	12	5	5
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	$	tab 90 + 1,5	Tab90+spread	Semestral		1.446	1.446		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		140	140	368	368
				Total						420	3.309	3.729	46.887	46.887

Al 31 de diciembre de 2010

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

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 diciembre de 2011

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS$	Más de 90 días MUS$	Total MUS$	Uno a tres años MUS$	Total no corriente MUS$
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	42		42	1.055	1.055
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	101		101	2.529	2.529
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,50	tab 180 + 2,50	Semestral	25		25	633	633
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	6		6	674	674
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	1		1	685	685
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	31		31	846	846
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	3		3	214	214
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	4		4	213	213
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Anual	5		5	203	203
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	11		11	284	284
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	31		31	989	989
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral	26		26	1.380	1.380
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,5	tab 180 + 2,5	Semestral	24		24	742	742
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa variable	Tasa variable	Mensual		803	803		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	38		38	6.181	6.181
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	64		64	15.718	15.718
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 180 + 1,85%	Libor 180 + 1,85%	Semestral	2		2	1.757	1.757
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		17	17	964	964
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		19	19	1.058	1.058
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		1	1	713	713
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral		9	9	442	442
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				329	329
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				330	330
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				425	425
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				424	424
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,25	tab 180 + 2,25	Semestral				457	457
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	tab 180 + 2,00	tab 180 + 2,00	Semestral				875	875
76.062.001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa fija	Tasa fija	Mensual		20	20	31	31
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Fija	Fija	Semestral		1	1	3.312	3.312
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Fija	Fija	Semestral	5	954	959		
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	US$	Tasa Fija	Tasa Fija	Semestral		13	13	6.772	6.772
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa Fija	Tasa Fija	Mensual		12	12	5	5
76.037.036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	$	Tab 90+ Spread	Tab 90+ 1.5%	Semestral		1.562	1.562		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija	Fija	Mensual		147	147	405	405
				Total						420	3.558	3.978	50.645	50.645

Al 31 de diciembre de 2010

									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	32		32	1.192	1.192
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	75		75	2.858	2.858
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	19		19	715	715
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	17		17	767	767
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	13		13	775	775
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	27		27	961	961
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	7		7	246	246
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	8		8	231	231
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	7		7	314	314
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral			-	355	355
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	9		9	376	376
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	31		31	1.113	1.113
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	11		11	246	246
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	19	1.286	1.305		-
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	20	1.321	1.341		-
Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	Tasa fija	Tab180+2.25%	Mensual		1.056	1.056		-
Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor + 1.0%	Libor + 1.0%	Semestral	51	2.946	2.997	2.921	2.921
Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor + 1.1%	Libor + 1.1%	Semestral	97	14.933	15.030		-
Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor + 1.5%	Libor + 1.5%	Semestral	10	1.659	1.669		-
Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153		-
Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	3,50%	3,50%	Semestral		961	961		-
Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	5,70%	5,70%	Semestral		212	212		-
Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	5,83%	5,83%	Mensual	18	7	25		-
Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	3,98%	3,98%	Semestral			-	3.367	3.367
Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	$	8,36%	8,36%	Mensual			-	36	36
			Total						471	24.534	25.005	17.839	17.839

19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

	Corriente	
Concepto	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$
Dividendos por pagar	52.465	31.761
Acreedores comerciales	367	301
Totales	52.832	32.062

20. Otras provisiones

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

	Corriente		No corriente	
Concepto	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otras provisiones	1.402	580		-
Totales	1.402	580	-	-

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

	Corriente		No corriente	
Concepto	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	110	28		
Provisión gratificación	230	140		
Provisión premio de antigüedad			8	3
Indemnización por años de servicio			1.010	505
Totales	340	168	1.018	508

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$	**Otras provisiones** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	28	140	505	3	580
Provisiones adicionales	70	303	479	17	1.279
Provisión utilizada	(5)	(199)		(12)	(400)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	17	(14)	21		(57)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	110	230	1.005	8	1.402

	Provisión de vacaciones MUS$	**Provisión gratificaciones** MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Bono de antigüedad** MUS$	**Otras provisiones** MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	18	50	218	2	281
Provisiones adicionales	13	138	274	11	336
Provisión utilizada	(5)	(52)		(10)	(60)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2	4	13		23
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	28	140	505	3	580

21. Provisiones por beneficios a los empleados

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

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

Concepto	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Indemnización por años de servicio	1.010	505
Provisión Bono de antigüedad	8	3
Totales	1.018	508

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

Bases actuariales utilizadas	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

22. Instrumentos derivados

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

	31.12.2011		**31.12.2010**	
Pasivos	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Interest Rate Swap (nota 18)	-	-	212	791

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

Jerarquía de valor

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

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

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

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

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

23. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			415	471
Otros	11	29		
Totales	11	29	415	471

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, la política de dividendos de la Sociedad establece el reparto, como mínimo, de los dividendos que Invercap S.A. reciba de CAP S.A. por la participación del 31,32% de Invercap S.A. en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por la ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Pago de dividendos - Al 31 de diciembre de 2011, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

Dividendo	Año	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS$
Definitivo Eventual N°35	Resultado Acumulado	23.12.09	27.01.10	4.616
Definitivo Eventual N°36	Resultado Acumulado	05.04.10	27.04.10	4.456
Provisorio N°37	Utilidades año 2010	17.06.10	15.07.10	6.416
Provisorio N°38	Utilidades año 2010	21.09.10	15.10.10	9.678
Provisorio N°39	Utilidades año 2010	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	Utilidades año 2010	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	Utilidades año 2010	15.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	Utilidades año 2011	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	Utilidades año 2011	07.10.11	28.10.11	13.457
Provisorio N°44	Utilidades año 2011	16.12.11	12.01.12	13.523

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

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

	31.12.2011 MUS$
Ganancia	140.764
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	3.837
Utilidad líquida a distribuir	144.601

d. Otras reservas

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Reserva de cobertura	(8.445)	(5.621)
Reserva de conversión	1.985	2.741
Total	(6.460)	(2.880)

25. Participación no controladora

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

	Participación del minoritario		**Interés minoritario patrimonial**		**Participación en Resultados Acumulado**	
Sociedad	**31.12.2011** %	**31.12.2010** %	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	19	19	2	(1)
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	1	1		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	1.333	1.396	(304)	(596)
Total			1.353	1.416	(302)	(597)

26. Ingresos ordinarios

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Ingresos por servicios administración	208	145
Ingresos por arriendos	284	306
Ingresos por venta de electricidad	924	417
Totales	1.416	868

27. Segmentos operativos

Segmentos por negocio

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

Ingresos por segmento

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Invercap S.A.	333	263
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	284	306
EPA S.A. y Filiales	924	417
Eliminaciones de consolidación	(125)	(118)
Total segmentos	1.416	868
Ingresos consolidados	1.416	868

Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS$	EPA S.A. y filiales MUS$	Eliminaciones de consolidación MUS$	Acumulado Totales MUS$ 31.12.2011	Acumulado Totales MUS$ 31.12.2010
Resultado							
Ingresos ordinarios	333	284		924	(125)	1.416	868
Costo de ventas				(317)		(317)	(271)
Gastos de administración	(3.855)	(242)	(7)	(1.200)	125	(5.179)	(3.194)
Otros resultados	143.771	278	90	(39)	56	144.156	189.513
Impuesto a la renta	515			(129)		386	511
Interés minoritario					302	302	597
Total ganancia (pérdida) acumulado	140.764	320	83	(761)	358	140.764	188.024

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	58.301	1.777	1.123	4.171	(4.709)	60.663
Propiedad, planta y equipo	9	927		15.789	1.203	17.928
Activo no corriente	591.381	2.266		3.455	(9.162)	587.940
Total activos al 31 de diciembre de 2011	649.691	4.970	1.123	23.415	(12.668)	666.531
Pasivos						
Pasivo corriente	53.781	288	1	5.170	(926)	58.314
Pasivo no corriente	31.645	783		14.874	1.028	48.330
Total pasivos al 31 de diciembre de 2011	85.426	1.071	1	20.044	102	106.644

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	39.708	1.878	1.155	3.375	(5.440)	40.676
Propiedad, planta y equipo	14	1.046		4.629	2.539	8.228
Activo no corriente	524.548	2.392		3.875	(10.804)	520.011
Total activos al 31 de diciembre de 2010	564.270	5.316	1.155	11.879	(13.705)	568.915
Pasivos						
Pasivo corriente	58.304	310	3	4.341	(5.343)	57.615
Pasivo no corriente	13.536	1.046		4.049	(1.177)	17.454
Total pasivos al 31 de diciembre de 2010	71.840	1.356	3	8.390	(6.520)	75.069

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:

	31.12.2011	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	492	1.180
Zona Sur	924	16.748
Totales	1.416	17.928

	31.12.2010	
	Ingresos de cuentas MUS$	**Propiedad, planta y equipo** MUS$
Zona Central	451	1.326
Zona Sur	417	6.902
Totales	868	8.228

28. Costos financieros

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(1.994)	(1.206)
Gasto por intereses, cuentas por cobrar	-	(346)
Totales	(1.994)	(1.552)

29. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Sueldos y salarios	(1.009)	(706)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(133)	(112)
Otros gastos del personal	(1.062)	(489)
Total	(2.204)	(1.307)

30. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

N°	**Rubro**	**Moneda**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
1.	Efectivo	$ No reajustable	770	607
		US$	435	1.586
2.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	$ No reajustable	1.821	2.678
		UF	33	105
3.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US$	789	609
		$ No reajustable	53.865	33.844
4.	Activos por impuestos, corrientes	$ reajustable	2.950	1.247
5.	Otros activos no financieros, no corrientes	US$	460	451
6.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US$	581.629	514.575
		$ No reajustable	665	706
7.	Activos intangibles, neto	US$	2.091	1.070
8	Plusvalía	US$	1.244	1.244
9.	Propiedad, planta y equipo, neto	US$	17.928	8.228
10.	Propiedades de inversión	$ No reajustable	840	936
11	Activos por impuestos diferidos	US$	1.011	1.029
	Totales		666.531	568.915

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011								
N°	**Rubro**	**Moneda**	**Hasta 90 días**	**90 días hasta 1 año**	**1 a 3 años**	**3 a 5 años**	**5 a 10 años**	**Más de 10 años**
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ No reajustable	281	929				
		US$	38	2.481				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		52.832				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		1.402				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		340				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		11				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			14.795			
		US$			32.092			
7	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			415			
8	Pasivos por impuestos diferido	US$			10			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			1.018			
	Total		319	57.995	48.330	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010								
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	215	3.817				
		US$	92	20.652				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No reajustable		32.062				
3	Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable		580				
4	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable		168				
5	Otros pasivos no financieros, corrientes	$ No reajustable		29				
6	Otros pasivos financieros, no corrientes	$ No reajustable			9.521			
		US$			6.952			
7	Pasivos no corrientes	$ No reajustable			471			
8	Pasivos por impuestos diferido	US$			2			
9	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	$ No reajustable			508			
	Total		307	57.308	17.454	-	-	-

31. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

	Deudor		Activos comprometidos				Saldos	Liberación de garantías		
Acreedor de la garantía	**Nombre**	**Relación**	**Tipo de garantía**	**Tipo**	**Moneda**	**Valor contable** MUS$	**pendientes 31.12.11** MUS$	**2012** MUS$	**2013** MUS$	**2014** MUS$
Banco Crédito e Inversiones	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	11.260	9.263	992	6.508	1.763
Banco Estado	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	16.042	22.411			22.411
I. Municipalidad de Vitacura	INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	123	123	123		

32. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

33. Contingencias y restricciones

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

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

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

b. Otros compromisos:

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

La Sociedad Invercap S.A., es aval y codeudora solidaria de la filial indirecta Empresa Eléctrica La Arena SpA, por las obligaciones bancarias que ha contraído con el banco BICE por un monto total de MUS$11.364, para financiar la construcción de la central hidroeléctrica de pasada (nota 15). Esta obligación permanecerá vigente hasta que se cumplan las siguientes condiciones copulativas:

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

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

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier 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. Al 31 de diciembre de 2011, la filial indirecta ha comprometido en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

c. Contingencias:

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

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

34. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de enero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecten a los mismos.

* * * * * *