INVERCAP S.A.

# INVERCAP S.A. Y FILIALES

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013**

**EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS, INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

| | **Notas** Nº | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 3.144 | 3.385 |
| Otros activos financieros, corrientes | 6 | 592 | 592 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes | 7 | 651 | 965 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 8 y 9 | 29.946 | 36.946 |
| Activos por impuestos, corrientes | 10 | 3.691 | 3.185 |
| Total activos corrientes | | 38.024 | 45.073 |
| Activos no corrientes: | | | |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 11 | 1.407 | 1.135 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 13 | 624.763 | 619.452 |
| Activos intangibles distintos a la plusvalía | 14 | 3.154 | 3.154 |
| Plusvalía | | 1.244 | 1.244 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 15 | 23.714 | 23.302 |
| Propiedades de inversión | 16 | 897 | 887 |
| Activos por impuestos diferidos | 17c | 1.197 | 1.000 |
| Total activos no corrientes | | 656.376 | 650.174 |
| TOTAL ACTIVOS | | 694.400 | 695.247 |

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

| | Notas | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
|---|---|---|---|
| | Nº | MUS$ | MUS$ |
| **PATRIMONIO Y PASIVOS** | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 18 | 17.585 | 19.136 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 19 | 28.472 | 35.587 |
| Otras provisiones, corrientes | 20 | 184 | 504 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 10 | 21 | 167 |
| Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes | 20 | 252 | 405 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 23 | 12 | 12 |
| Total pasivos corrientes | | 46.526 | 55.811 |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 18 | 42.685 | 39.117 |
| Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes | 20 y 21 | 1.241 | 1.181 |
| Otros pasivos no financieros | 23 | 498 | 450 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 17c | 544 | 132 |
| Total pasivos no corrientes | | 44.968 | 40.880 |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora: | | | |
| Capital emitido | 24 | 114.112 | 114.112 |
| Otras reservas | 24 | (4.716) | (3.093) |
| Ganancias acumuladas | 24 | 490.170 | 484.038 |
| Patrimonio neto atribuible a los controladores | | 599.566 | 595.057 |
| Participaciones no controladoras | 25 | 3.340 | 3.499 |
| Total patrimonio neto | | 602.906 | 598.556 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | | 694.400 | 695.247 |

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN, INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

| | Notas Nº | 31.03.2013 MUS$ | 31.03.2012 MUS$ |
|---|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias, total | 26 y 27 | 649 | 881 |
| Costo de ventas | | (193) | (198) |
| **Ganancia bruta** | | 456 | 683 |
| Gastos de administración | 28 | (889) | (986) |
| **Pérdida de actividades operacionales** | | (433) | (303) |
| Costos financieros | 29 | (714) | (757) |
| Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación | 13 | 14.760 | 27.887 |
| Diferencias de cambio | 31 | (428) | (1.182) |
| **Ganancia antes de impuesto** | | 13.185 | 25.645 |
| Ingreso por impuesto a las ganancias | 17 | 154 | 238 |
| **Ganancia procedente de operaciones continuadas** | | 13.339 | 25.883 |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas | | | |
| **Ganancia** | | 13.339 | 25.883 |
| **Ganancia (pérdida) atribuible a:** | | | |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 27 | 13.497 | 26.044 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 25 | (158) | (161) |
| **Ganancia** | | 13.339 | 25.883 |
| **Ganancias por acción** | | | |
| **Ganancias por acción** | | | |
| Ganancias por acción básica de operaciones continuadas | | 0,089 | 0,173 |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas | | | |
| Ganancia básicas por acción básica | | 0,089 | 0,173 |

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

| | Notas Nº | 31.03.2013 MUS$ | 31.03.2012 MUS$ |
|---|---|---|---|
| **Estado de otros resultados integrales** | | | |
| Ganancia del periodo | | 13.339 | 25.883 |
| **Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto** | | | |
| Cobertura de flujo de caja | | (1.782) | 2.232 |
| Ajustes por conversión | | 159 | 623 |
| **Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total** | | (1.623) | 2.855 |
| **Total Resultado de ingresos y gastos integrales** | | 11.716 | 28.738 |
| **Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles** | | | |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los propietarios de la controladora | | 11.874 | 28.899 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras | 25 | (158) | (161) |
| **Total Resultado de ingresos y gastos integrales** | | 11.716 | 28.738 |

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

| | Notas Nº | 31.03.2013 MUS$ | 31.03.2012 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 | | 1.107 | 722 |
| Clases de pago: | | | |
| Pagos a proveedores | | (796) | (1.070) |
| Pagos al personal | | (478) | (502) |
| Dividendos recibidos | 13 | 15.070 | 13.934 |
| Intereses pagados | | (772) | (624) |
| Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación | | 14.131 | 12.460 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Compras de propiedad, planta y equipo | 15 | (928) | (966) |
| Otras salidas de efectivo | | (569) | (812) |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión | | (1.497) | (1.778) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 1.801 | 318 |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | | 4.059 |
| Total importes procedentes de préstamos | | 1.801 | 4.377 |
| Pagos de préstamos | | (49) | |
| Dividendos pagados | 24 | (14.628) | (13.523) |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación | | (12.876) | (9.146) |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO | | (242) | 1.536 |
| EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO | | 1 | 3 |
| EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 6 | 3.385 | 1.205 |
| EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 6 | 3.144 | 2.744 |

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

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

| | Nota | Cambios en capital | Cambios en otras reservas | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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 2013 | 24 | 114.112 | 2.780 | - | (5.980) | 107 | (3.093) | 484.038 | 595.057 | 3.499 | 598.556 |
| Cambios en el patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | | | 13.497 | 13.497 | (158) | 13.339 |
| Otro resultado integral | | | 159 | | (1.782) | | (1.623) | | (1.623) | | (1.623) |
| Resultado integral | | | 159 | - | (1.782) | - | (1.623) | 13.497 | 11.874 | (158) | 11.716 |
| Emisión de patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Dividendos | 24 | | | | | | | (7.365) | (7.365) | | (7.365) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | | | - | | - | (1) | (1) |
| Total de cambios en el patrimonio | | - | 159 | - | (1.782) | - | (1.623) | 6.132 | 4.509 | (159) | 4.350 |
| Saldo al final del período actual 31/03/2013 | 24 | 114.112 | 2.939 | - | (7.762) | 107 | (4.716) | 490.170 | 599.566 | 3.340 | 602.906 |
| Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2012 | 24 | 114.112 | 1.985 | - | (8.445) | - | (6.460) | 450.882 | 558.534 | 1.353 | 559.887 |
| Cambios en el patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | | | 26.044 | 26.044 | (161) | 25.883 |
| Otro resultado integral | | | 623 | | 2.232 | | 2.855 | | 2.855 | | 2.855 |
| Resultado integral | | | 623 | - | 2.232 | - | 2.855 | 26.044 | 28.899 | (161) | 28.738 |
| Emisión de patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Dividendos | 24 | | | | | | | (13.624) | (13.624) | | (13.624) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | | | | | | | - |
| Total de cambios en el patrimonio | | - | 623 | - | 2.232 | - | 2.855 | 12.420 | 15.275 | (161) | 15.114 |
| Saldo al final del período actual 31/03/2012 | 24 | 114.112 | 2.608 | - | (6.213) | - | (3.605) | 463.302 | 573.809 | 1.192 | 575.001 |

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

**INDICE**

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


| | | **Página** |
|---|---|---|
| 1. | Información general | 1 |
| 2. | Descripción del negocio | 1 |
| 3. | Resumen de principales políticas contables aplicadas | 3 |
| 4. | Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura | 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 y otros activos financieros corrientes | 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 | 26 |
| 14. | Activos intangibles distintos a la plusvalía | 27 |
| 15. | Propiedad, planta y equipo | 28 |
| 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 | 42 |
| 24. | Información a revelar sobre patrimonio neto | 43 |
| 25. | Participación no controladora | 45 |
| 26. | Ingresos ordinarios | 45 |
| 27. | Segmentos operativos | 45 |
| 28. | Gastos de administración | 48 |
| 29. | Costos financieros | 49 |
| 30. | Clases de gasto por empleado | 49 |
| 31. | Diferencias tipo de cambio | 50 |
| 32. | Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera | 51 |
| 33. | Garantías comprometidas con terceros | 52 |
| 34. | Cauciones obtenidas de terceros | 52 |
| 35. | Contingencias y restricciones | 52 |
| 36. | Hechos posteriores | 53 |

**INVERCAP S.A. Y FILIALES**

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

**(En miles de dólares estadounidenses)**

## 1. Información general

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

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

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

## 2. Descripción del negocio

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

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

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

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

La actividad principal de la filial de EPA S.A. y sus filiales, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA., Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica la Arena SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA. Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA 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 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA suscribió Convenio Marco con las sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de un proyecto de generación y transmisión hidroeléctrica de acuerdo a lo establecido en la cláusula décimo octava del Acuerdo Marco ya suscrito entre las partes con fecha 14 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

**Principios contables -** Los presentes estados financieros consolidados, 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 6 de mayo de 2013.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

**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.

**3.1 Principales Políticas Contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2013, 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 periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.
- Estados de Resultados Integrales por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

**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.

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

Bajo el marco de un proceso reorganización empresarial, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. con el objeto de separar, en unidades de negocios independientes, los diferentes proyectos eléctricos que está desarrollando y mejorar la administración de los activos sociales y el desarrollo de los futuros negocios de la compañía, acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 31 de julio de 2008, protocolizada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 29 de septiembre de 2008, la división del patrimonio de ésta en sí misma y

tres nuevas sociedades con efecto financiero a partir del 01 de julio de 2008. En esa oportunidad se aprobó la modificación de la razón social de Energía de la Patagonia y Aysén S.A., por "Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A." y la creación de las sociedades Empresa Eléctrica Florín S.A. "Empresa Eléctrica La Arena S.A." "Empresa Eléctrica Chaica S.A.".

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

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

Continuando con el proceso reorganización empresarial, con fecha 11 de mayo de 2009 se procedió a la constitución de una nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., la que centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El capital ascendía a la suma de MUS$3.617 y estaba compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantenía la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalía al 60% a lo que equivalía del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permitió a Invercap centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modificó la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA". El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, Nº 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de enero de 2011, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2011. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Con fecha 21 de enero de 2012, la filial EPA S.A, constituyo dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. 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 31.03.2013 | Porcentaje de participación accionaria 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda. | 81.705.100-6 | Chile | Pesos | Filial | 100,00 | 100,00 |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 79.756.730-2 | Chile | Pesos | Filial | 100,00 | 100,00 |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) | 76.062.001-7 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. | 76.679.610-9 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica Chaica SpA. | 76.037.031-2 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA. | 76.037.036-3 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica Florín SpA. | 76.036.493-2 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA. | 76.136.873-7 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |
| Empresa Eléctrica Epril SpA. | 76.136.868-0 | Chile | Dólar | Filial | 60,00 | 60,00 |

- **Combinación de negocios -** Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo. Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la compañía tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación se registra a valor justo reconociendo el efecto en resultados.

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

| Sociedad | RUT | País de origen | Moneda funcional | Relación con matriz | Porcentaje de participación accionaria 31.03.2013 | Porcentaje de participación accionaria 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CAP S.A. | 91.297.000-0 | Chile | Dólar | Coligada | 31,3201 | 31,3201 |
| COMSAB S.A. | 96.702.640-9 | Chile | Pesos | Coligada | 35,0101 | 35,0101 |
| SABIMET S.A. | 91.596.000-6 | Chile | Pesos | Coligada | 3,6010 | 3,6010 |
| TECNOACERO S.A. | 99.537.280-0 | Chile | Dólar | Coligada | 0,0002 | 0,0002 |
| NOVACERO S.A. | 96.925.940-0 | Chile | Dólar | Coligada | 47,3179 | 47,3179 |
| TECNOACERO UNO S.A. | 99.553.700-1 | Chile | Dólar | Coligada | 0,0002 | 0,0002 |

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

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

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

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

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

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

| | **31.03.2013** $ | **31.12.2012** $ |
|---|---|---|
| Pesos chilenos | 472,03 | 479,96 |
| Unidad de fomento | 22.869,38 | 22.840,75 |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de

indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de marzo de 2013, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

- **Otros pasivos financieros -** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva**.**

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

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

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

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

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

**o. Instrumentos financieros derivados -** Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos swap de moneda y de tasa de interés. En general el Grupo entra en contratos de cobertura por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva, de acuerdo a su propósito.
Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra como patrimonio. Los instrumentos derivados clasificados como de inversión son valorizados a valor justo y sus efectos registrados directamente en resultados del periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**r. Provisiones -** Las 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 periodo son cargados a resultados integrales en el período que se devengan.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

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

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

| **Enmiendas a NIIF** | **Fecha de aplicación obligatoria** |
|---|---|
| NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente* | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |
| 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 – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros* | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 |

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

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

| **Nuevas NIIF** | **Fecha de aplicación obligatoria** |
|---|---|
| NIIF 9, *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 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 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros* | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| *Entidades de Inversión* – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |

| 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 marzo de 2013 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 | 6.568 | 10.820 | 17.388 |
| Deuda bancaria no corriente | 8.307 | 34.217 | 42.524 |
| Arrendamiento financiero corriente | 197 | | 197 |
| Arrendamiento financiero no corriente | 161 | | 161 |
| Total | 15.233 | 45.037 | 60.270 |

Al 31 de marzo de 2013, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

**b. Riesgo de crédito**

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

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2013:

| | Año de vencimiento | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2013** | **2014** | **2015 y Mas** | **Total** |
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Deuda bancaria | 17.388 | 25.801 | 16.723 | 59.912 |
| Arrendamiento financiero | 197 | 161 | | 358 |
| Totales | 17.585 | 25.962 | 16.723 | 60.270 |

**c. Análisis de sensibilidad**

**Riesgo de Tipo de Cambio** - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS$16.465. 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$1.647, 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$165, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**e. Provisión de beneficios al personal**

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

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

**f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

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

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

### 6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Caja | 8 | 7 |
| Banco | 3.136 | 3.378 |
| Totales | 3.144 | 3.385 |

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

### 6.2 Otros activos financieros corrientes

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Depósitos a plazo | 592 | 592 |
| Totales | 592 | 592 |

- Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de marzo de 2013, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad.

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.12.2012<br>MUS$ |
|---|---|---|
| Deudores por venta nacionales | 150 | 506 |
| Deudores varios | 501 | 459 |
| Totales | 651 | 965 |

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 | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.12.2012<br>MUS$ | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.12.2012<br>MUS$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6) | 3.144 | 3.385 | | |
| Depósitos a plazo (Nota 6) | 592 | 592 | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7) | | | 651 | 965 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9) | | | 29.946 | 36.946 |
| Totales | 3.736 | 3.977 | 30.597 | 37.911 |

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

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

### Al 31 de marzo de 2013

| | Activos financieros | | | | | Tasa fija activos financieros | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total<br>MUS$ | Tasa variable<br>MUS$ | Tasa fija<br>MUS$ | Inversiones patrimonio<br>MUS$ | Sin interés<br>MUS$ | Tasa promedio<br>% | Período promedio años |
| Dólar | 3.383 | | | | 3.383 | | 1 |
| Unidad de Fomento | 32 | | | | 32 | | |
| Pesos chilenos | 30.918 | | | | 30.918 | | |
| Total activos financieros | 34.333 | - | - | - | 34.333 | - | 1 |

**Al 31 de diciembre de 2012**

| | 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 | 4.111 | | | | 4.111 | | 1 |
| Unidad de Fomento | 32 | | | | 32 | | |
| Pesos chilenos | 37.745 | | | | 37.745 | | |
| Total activos financieros | 41.888 | - | - | - | 41.888 | - | 1 |

**Pasivos financieros**

**a) Instrumentos por categoría**

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

| | **Mantenidos al vencimiento** MUS$ | **Préstamos y cuentas por pagar** MUS$ | **Pasivos a valor razonable con cambios en resultados** MUS$ | **Derivados de inversión** MUS$ | **Disponibles para la venta** MUS$ | **Total** MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldos al 31 de marzo de 2013** | | | | | | |
| Préstamos que devengan interés (Nota 18) | | 60.270 | | | | 60.270 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19) | | 28.472 | | | | 28.472 |
| Total pasivos financieros | - | 88.742 | - | - | - | 88.742 |

| | **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 2012** | | | | | | |
| Préstamos que devengan interés (Nota 18) | | 58.253 | | | | 58.253 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19) | | 35.587 | | | | 35.587 |
| Total pasivos financieros | - | 93.840 | - | - | - | 93.840 |

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

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

**Al 31 de marzo de 2013**

| | Pasivos financieros | | | | | Tasa fija pasivos financieros | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Total** MUS$ | **Tasa variable** MUS$ | **Tasa fija** MUS$ | **Inversiones patrimonio** MUS$ | **Sin interés** MUS$ | **Tasa promedio** % | **Período promedio años** |
| Dólar | 38.377 | 23.509 | 14.868 | | | 2,94 | 2 |
| Pesos chilenos | 50.007 | 21.535 | | | 28.472 | 8,48 | 2 |
| Unidad de fomento | 358 | | 358 | | | 4,95 | 2 |
| Total pasivos financieros | 88.742 | 45.044 | 15.226 | - | 28.472 | 5,46 | 2 |

**Al 31 de diciembre de 2012**

| | 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 | 37.322 | 22.551 | 14.771 | | | 3,20 | 2 |
| Pesos chilenos | 56.106 | 20.519 | | | 35.587 | 7,05 | 2 |
| Unidad de fomento | 412 | | 412 | | | 4,95 | 2 |
| Total pasivos financieros | 93.840 | 43.070 | 15.183 | - | 35.587 | 5,07 | 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 marzo de 2013, es el siguiente:

| **Nombre accionista** | **Número de Acciones** | **Participación %** |
|---|---|---|
| Inmobiliaria Lo Arcaya S.A. | 36.187.643 | 24,21% |
| Fundación CAP | 14.016.954 | 9,38% |
| Lacerta S.A. | 13.279.035 | 8,89% |
| Inversiones Aegis Chile S.A. | 11.456.373 | 7,67% |
| Inversiones Hierro Viejo Ltda. | 10.548.600 | 7,06% |
| Syracuse S.A. | 8.065.678 | 5,40% |
| Goran S.A. | 7.455.990 | 4,99% |
| Inversiones Ultraterra Ltda. | 6.278.158 | 4,20% |
| South Pacific Investments S.A. | 3.860.917 | 2,58% |
| Hanstan International Corp | 3.818.285 | 2,55% |
| Mitsubishi Corporation | 3.452.450 | 2,31% |
| Systron Capital S.A. | 2.686.556 | 1,80% |
| Otros accionistas | 28.341.473 | 18,96% |
| 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** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
| Intasa S.A. | 99.503.280-5 | Chile | Coligada | US$ | 1.540 | 1.209 |
| CAP S.A. | 91.297.000-0 | Chile | Coligada Directa | $ | 27.596 | 34.859 |
| Novacero S.A. | 96.925.940-0 | Chile | Coligada Directa | $ | 810 | 878 |
| Total | | | | | 29.946 | 36.946 |

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

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de marzo de 2013 corresponde a MUS$20.231, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2012 a percibir en abril y julio de 2013 y a MUS$7.365 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a marzo 2013. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS$432 de dividendo definitivo con cargo a resultados del ejercicio 2012 a percibir en abril 2013 y a MUS$378 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado a marzo 2013.

El saldo por cobrar a CAP S.A. al 31 de diciembre de 2012 corresponde a MUS$14.628, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2012 a percibir en enero de 2013 y a MUS$20.231 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del periodo terminado a diciembre de 2012. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a MUS$442 de dividendo definitivo con cargo a resultados del ejercicio 2012 a percibir en enero 2013 y a MUS$436 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades liquidas distribuibles del periodo terminado a diciembre 2012.

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

| | | | | 31.03.2013 | | 31.03.2012 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociedad** | **RUT** | **Tipo de relación** | **Descripción de la transacción** | **Monto** MUS$ | **Efecto en resultados (cargo) abono** MUS$ | **Monto** MUS$ | **Efecto en resultados (cargo) abono** MUS$ |
| Intasa S.A. | 99.503.280-5 | Coligada | Asesorías prestadas | 30 | (30) | 30 | (30) |
| CAP S.A. | 91.297.000-0 | Coligada Directa | Servicios recibidos | - | | - | |
| | | | Dividendos recibidos | 14.628 | | 13.523 | |
| | | | Dividendos provisionados | 7.365 | | 13.624 | |
| Novacero S.A. | 96.925.940-0 | Coligada Directa | Dividendos recibidos | 442 | | 411 | |
| | | | Dividendos provisionados | 378 | | 846 | |

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

**c. Administración y alta dirección -** Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

**f. Remuneración y otros** - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el presente ejercicio. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 2013 y 2012 y de los miembros del Comité de Directores.

**Remuneración del Directorio**

| | | | Acumulado | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31.03.2013 | | 31.03.2012 | |
| **Nombre** | | **Cargo** | **Directorio** | **Comité de Directores** | **Directorio** | **Comité de Directores** |
| | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Roberto de Andraca B. | | Presidente | 22 | | 22 | |
| Eddie Navarrete C. | | Vice-presidente | 11 | | 11 | 3 |
| Sven Von Appen B. | | Director | | | 11 | |
| Fernando Harambillet A. | | Director | 11 | 3 | 11 | 3 |
| Juan Rassmuss R. | | Director | 11 | | 11 | |
| Fernando Reitich S. | | Director | 11 | | 11 | |
| Marcelo Rozas L. | | Director | 11 | 3 | 11 | 3 |
| Guillermo Bruna C. | (*) | Director | 11 | 3 | | |
| Total | | | 88 | 9 | 88 | 9 |

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

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante el período terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de marzo de 2013 y 2012 una remuneración bruta de MUS$310 y MUS$435 respectivamente.

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

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

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Durante 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

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

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

## 10. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

| | Total corriente | |
|---|---|---|
| | **31.03.2013** | **31.12.2012** |
| **Activos** | MUS$ | MUS$ |
| IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar | 2.212 | 1.924 |
| Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias | 1.479 | 1.261 |
| Totales | 3.691 | 3.185 |

| | Total corriente | |
|---|---|---|
| | **31.03.2013** | **31.12.2012** |
| **Pasivos** | MUS$ | MUS$ |
| Impuesto a la renta | 21 | 167 |
| Totales | 21 | 167 |

## 11. Otros activos no financieros no corrientes

**a.** El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| | **31.03.2013** | **31.12.2012** |
|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ |
| Gastos diferidos de proyectos eléctricos | 740 | 474 |
| Acciones Ciecsa S.A. | 327 | 327 |
| Otros | 340 | 334 |
| Totales | 1.407 | 1.135 |

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

| | MUS$ |
|---|---|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2012 | 779 |
| Aumentos (disminuciones) | 356 |
| Total movimientos | 356 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 1.135 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | 1.135 |
| Aumentos (disminuciones) | 272 |
| Total movimientos | 272 |
| Saldo final al 31 de marzo de 2013 | 1.407 |

## 12. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

| | 31.03.2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociedad** | **Activos corrientes** MUS$ | **Activos no corrientes** MUS$ | **Pasivos corrientes** MUS$ | **Pasivos no corrientes** MUS$ | **Ingresos ordinarios** MUS$ | **Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$ |
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda. | 825 | 331 | - | - | - | (17) |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 1.660 | 3.363 | 324 | 659 | 83 | (62) |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2) | 5.338 | 26.250 | 10.711 | 12.580 | 536 | (396) |

| | 31.12.2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociedad** | **Activos corrientes** MUS$ | **Activos no corrientes** MUS$ | **Pasivos corrientes** MUS$ | **Pasivos no corrientes** MUS$ | **Ingresos ordinarios** MUS$ | **Importe de ganancia (pérdida) Neta** MUS$ |
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda. | 826 | 327 | - | - | - | (61) |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 1.675 | 3.334 | 315 | 659 | 318 | (172) |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2) | 5.908 | 25.599 | 9.758 | 13.055 | 3.603 | (668) |

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

### a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

| Sociedad | Número de acciones | Participación 31.03.2013 % | Saldo al 01.01.2013 MUS$ | Adiciones MUS$ | Bajas MUS$ | Resultado del ejercicio MUS$ | Dividendos MUS$ | Reserva de conversión MUS$ | Reserva de cobertura MUS$ | Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS$ | Total 31.03.2013 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAP S.A. | 46.807.364 | 31,3201 | 575.605 | | | 14.140 | (7.365) | 60 | (1.782) | | 580.658 |
| Comsab S.A. | 19.680.377 | 35,0101 | 652 | | | | | 11 | | | 663 |
| Sabimet S.A. | 1.380.420 | 3,60100 | 67 | | | | | 1 | | | 68 |
| Novacero S.A. | 129.505.824 | 47,3179 | 43.128 | | | 620 | (378) | 4 | | | 43.374 |
| Total | | | 619.452 | - | - | 14.760 | (7.743) | 76 | (1.782) | - | 624.763 |

| Sociedad | Número de acciones | Participación 31.12.2012 % | Saldo al 01.01.2012 MUS$ | Adiciones MUS$ | Bajas MUS$ | Resultado del ejercicio MUS$ | Dividendos MUS$ | Reserva de conversión MUS$ | Reserva de cobertura MUS$ | Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS$ | Total 31.12.2012 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAP S.A. | 46.807.364 | 31,3201 | 539.983 | | | 72.281 | (39.573) | 342 | 2.465 | 107 | 575.605 |
| Comsab S.A. | 19.680.377 | 35,0101 | 602 | | | | | 50 | | | 652 |
| Sabimet S.A. | 1.380.420 | 3,60100 | 63 | | | (2) | | 6 | | | 67 |
| Novacero S.A. | 129.505.824 | 47,3179 | 41.646 | | | 3.243 | (1.761) | | | | 43.128 |
| Total | | | 582.294 | - | - | 75.522 | (41.334) | 398 | 2.465 | 107 | 619.452 |

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS$15.070 y MUS$60.896, y los dividendos provisionados ascienden a MUS$28.406 y MUS$35.737 respectivamente.

### b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

### Al 31 de marzo de 2013

| Sociedad | Activos corrientes MUS$ | Activos no corrientes MUS$ | Pasivos corrientes MUS$ | Pasivos no corrientes MUS$ | Ingresos ordinarios MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|
| CAP S.A. | 1.679.748 | 3.622.388 | 835.796 | 1.332.386 | 486.635 |
| Novacero S.A. | 264.440 | 154.312 | 164.043 | 65.665 | 111.312 |
| Comsab S.A. | 20 | 1.874 | - | - | - |
| Sabimet S.A. | 1.570 | 419 | 55 | 56 | - |

### Al 31 de diciembre de 2012

| Sociedad | Activos corrientes MUS$ | Activos no corrientes MUS$ | Pasivos corrientes MUS$ | Pasivos no corrientes MUS$ | Ingresos ordinarios MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|
| CAP S.A. | 1.764.356 | 3.391.032 | 846.266 | 1.200.712 | 2.470.003 |
| Novacero S.A. | 272.864 | 154.213 | 186.372 | 52.673 | 466.852 |
| Comsab S.A. | 19 | 1.847 | - | 4 | 1 |
| Sabimet S.A. | 1.965 | 11 | 59 | 65 | 85 |

Al 31 de marzo de 2013 y 31 diciembre de 2012 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS$498 y MUS$450 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no financieros (Nota 23).

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

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

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los resultados no realizados por MUS$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

## 14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

| | | | 31.03.2013 | | | 31.12.2012 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Localización geográfica** | **Plazo de vigencia** | **Valor bruto** MUS$ | **Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$ | **Valor neto** MUS$ | **Valor bruto** MUS$ | **Amortización acumulada/ deterioro del valor** MUS$ | **Valor neto** MUS$ |
| Empresa Eléctrica Epa S.A. | XI Región | Indefinido | 62 | | 62 | 62 | | 62 |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA | X Región | Indefinido | 400 | | 400 | 400 | | 400 |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA | X Región | Indefinido | 167 | | 167 | 167 | | 167 |
| Empresa Eléctrica Chaica SpA | X Región | Indefinido | 206 | | 206 | 206 | | 206 |
| Empresa Eléctrica Florin SpA | XIV Región | Indefinido | 1.949 | | 1.949 | 1.949 | | 1.949 |
| Empresa Eléctrica Epril SpA | XI Región | Indefinido | 162 | | 162 | 162 | | 162 |
| Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA | VII Región | Indefinido | 208 | | 208 | 208 | | 208 |
| Totales | | | 3.154 | - | 3.154 | 3.154 | - | 3.154 |

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

| | **Activos intangibles** MUS$ |
|---|---|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2012 | 2.091 |
| Adiciones | 1.063 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 3.154 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | 3.154 |
| Adiciones | - |
| Saldo final al 31 de marzo de 2013 | 3.154 |

## 15. Propiedad, planta y equipo

### a. Composición:

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

| **Propiedad, planta y equipos, neto** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Terrenos | 348 | 348 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 17.667 | 17.542 |
| Maquinaria y equipo | 2.612 | 2.670 |
| Otros activos fijos | 3.087 | 2.742 |
| Total Propiedad, planta y equipos, neto | 23.714 | 23.302 |

| **Propiedad, planta y equipos, bruto** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Terrenos | 348 | 348 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 18.499 | 18.299 |
| Maquinaria y equipo | 3.049 | 3.049 |
| Otros activos fijos | 3.383 | 3.018 |
| Total Propiedad, planta y equipos, bruto | 25.279 | 24.714 |

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

| **Depreciación acumulada** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Construcciones y obras de infraestructura | 832 | 757 |
| Maquinarias y equipos | 437 | 379 |
| Otros activos fijos | 296 | 276 |
| Total depreciación acumulada | 1.565 | 1.412 |

**b. Movimientos:**

Los movimientos contables del periodo terminado al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

| | 31.03.2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Terrenos** MUS$ | **Construcciones y obras de infraestructura** MUS$ | **Maquinarias y equipos** MUS$ | **Otros activos fijos** MUS$ | **Total** MUS$ |
| Saldo inicial al 1 de Enero de 2013 | 348 | 17.542 | 2.670 | 2.742 | 23.302 |
| Adiciones | | 200 | - | 365 | 565 |
| Traspasos | | - | (4) | 4 | - |
| Depreciación del ejercicio | | (75) | (54) | (24) | (153) |
| Saldo final al 31 de marzo de 2013 | 348 | 17.667 | 2.612 | 3.087 | 23.714 |

| | 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Terrenos** MUS$ | **Construcciones y obras de infraestructura** MUS$ | **Maquinarias y equipos** MUS$ | **Otros activos fijos** MUS$ | **Total** MUS$ |
| Saldo inicial al 1 de Enero de 2012 | 316 | 13.391 | 2.740 | 1.481 | 17.928 |
| Adiciones | 32 | 4.536 | 63 | 1.317 | 5.948 |
| Traspasos | | - | - | - | - |
| Depreciación del ejercicio | | (385) | (133) | (56) | (574) |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 348 | 17.542 | 2.670 | 2.742 | 23.302 |

**c. Información adicional**

Las obras de infraestructura por MUS$18.499 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 marzo de 2013, la Central Eléctrica La Arena SpA se encuentra en funcionamiento.

En el rubro Otros activos fijos se incluyen las obras en ejecución correspondientes a la mini central Florín por MUS$1.803.

Los otros activos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, incluyen activos en leasing que corresponden a:

a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS$1.545 y MUS$1.514, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero

suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 30 de septiembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.

b) Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS$35 y MUS$35, 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$197 y MUS$197 y MUS$161 y MUS$215, respectivamente.

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

| | Bruto | | Interés | | Valor presente | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Menor a un año | 211 | 214 | 14 | 17 | 197 | 197 |
| Entre un año y cinco años | 165 | 221 | 4 | 6 | 161 | 215 |
| Total | 376 | 435 | 18 | 23 | 358 | 412 |

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

- **Capitalización de intereses**

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

| | | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
|---|---|---|---|
| Tasa de capitalización | % | 3,5 | 3,5 |
| Importe de los costos | MUS$ | - | - |

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

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

- **Restricciones por activos fijos entregados en garantía -** La Sociedad Invercap S.A., al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

- **Elementos depreciados en uso -** Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| En Costos | (132) | (515) |
| En Gastos de Administración y Ventas | (21) | (59) |
| Totales | (153) | (574) |

## 16. Propiedades de inversión

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

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Edificio Del Pacífico | 897 | 887 |
| Totales | 897 | 887 |

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

| | **Propiedad de inversión Edificio del Pacífico** MUS$ |
|---|---|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2012 | 840 |
| Depreciación | (285) |
| Otro incremento (decremento) | 332 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 887 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | 887 |
| Depreciación | (295) |
| Otro incremento (decremento) | 305 |
| Saldo final al 31 de marzo de 2013 | 897 |

## 17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.03.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Gasto por impuesto corriente | (2) | (15) |
| Ajuste impuesto renta AT 2012 | 161 | |
| **Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto** | 159 | (15) |
| **Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias** | | |
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | (214) | (97) |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 209 | 350 |
| **Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto** | (5) | 253 |
| **Total ingreso por impuesto a las ganancias** | 154 | 238 |

| **Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias** | **31.03.2013** MUS$ | **31.03.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Ingreso (gasto) por impuestos corrientes | 207 | (15) |
| Ajuste impuesto renta AT 2012 | 161 | |
| **Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto** | 368 | (15) |
| **Ingreso por impuestos diferidos** | | |
| ingreso (gasto) por impuestos diferidos | (214) | 253 |
| **Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto** | (214) | 253 |
| **Total ingreso por impuesto a las ganancias** | 154 | 238 |

**b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

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

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.03.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Utilidad antes de impuestos | 13.185 | 25.645 |
| Tasa impositiva legal | 20% | 18,5% |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal | (2.637) | (4.744) |
| Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participaci | 2.952 | 5.159 |
| Otros | (161) | (177) |
| Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva | 154 | 238 |

| | **31.03.2013** % | **31.03.2012** % |
|---|---|---|
| Tasa impositiva legal | 20,0% | 18,5% |
| Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal | | |
| Ajuste a la tasa impositiva legal | -21,1% | -19,4% |
| Tasa impositiva efectiva | -1,1% | -0,9% |

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2013 y 2012, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% y 18,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile a esas fechas.

.

**c. Impuestos diferidos**

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Deudores comerciales | 2 | 1 |
| Provisiones | 15 | 16 |
| Utilidad no realizada | 444 | 442 |
| Indemnización años de servicio | 89 | 148 |
| Pérdidas tributarias | 647 | 393 |
| Total activos por impuestos diferidos | 1.197 | 1.000 |

| **Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Ingresos anticipados | 30 | 60 |
| Depreciación del activo fijo | 514 | 72 |
| Total pasivos por impuestos diferidos | 544 | 132 |
| Posición neta | 653 | 868 |

**d. Saldos de impuestos diferidos**

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

| **Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)** | **31.03.2013** MUS$ |
|---|---|
| Saldos al 01 enero de 2013 | 868 |
| (Decremento) Incremento en activos por impuestos diferidos | 197 |
| Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos | (412) |
| Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos | (215) |
| Saldo final al 31.03.2013 activos (netos) por impuestos diferidos | 653 |

## 18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

**a. Obligaciones con entidades financieras:**

| | 31.03.2013 MUS$ | 31.12.2012 MUS$ |
|---|---|---|
| **Corriente** | | |
| Préstamos de entidades financieras | 17.388 | 18.939 |
| Arrendamiento financiero (Nota 15c) | 197 | 197 |
| Totales | 17.585 | 19.136 |

| | 31.03.2013 MUS$ | 31.12.2012 MUS$ |
|---|---|---|
| **No corriente** | | |
| Préstamos de entidades financieras | 42.524 | 38.902 |
| Arrendamiento financiero (Nota 15c) | 161 | 215 |
| Totales | 42.685 | 39.117 |

Durante los meses de marzo y abril de 2012, Invercap S.A. renegoció los vencimientos de los créditos que mantenía con el Banco Estado, proceso que finalizó en julio de 2012, a tres años Bullet. En 2013 Invercap S.A. adquirió nuevos créditos en dólares con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS$900.

Al 31 de marzo de 2013, el Grupo se encuentra refinanciando la mayoría de los créditos que tienen vencimiento en el corto plazo.

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

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

## Al 31 de marzo de 2013

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente | | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días MUS$ | Más de 90 días MUS$ | Total MUS$ | Uno a tres años MUS$ | Total no corriente MUS$ |
| 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 | 20 | 636 | 656 | | |
| 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 | | 651 | 651 | | |
| 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 | | 1 | 1 | 847 | 847 |
| 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 | 220 | | 220 | | |
| 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 | | - | - | 212 | 212 |
| 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 | 219 | | 219 | | |
| 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 | | 281 | 281 | | |
| 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 | | 965 | 965 | | |
| 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 | | 1.277 | 1.277 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,5 | tab 180 + 2,5 | Semestral | | 11 | 11 | 664 | 664 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 23 | 23 | 1.483 | 1.483 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 2 | 2 | 636 | 636 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 441 | | 441 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 18 | 18 | 4.235 | 4.235 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | Tasa variable | Tasa variable | Mensual | 1.059 | | 1.059 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor + 1,85 anual | Libor + 1,85 anual | Semestral | | 27 | 27 | 5.842 | 5.842 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor 180+1,85 anual | Libor 180+1,85 anual | Semestral | 158 | | 158 | 14.919 | 14.919 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor + 1,85 anual | Libor + 1,85 anual | Semestral | 12 | | 12 | 1.650 | 1.650 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | us$ | Libor + 2,8 anual | Libor + 2,8 anual | Semestral | | 901 | 901 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 21 | 318 | 339 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 48 | 424 | 472 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 10 | 318 | 328 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 22 | 890 | 912 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 65 | | 65 | 974 | 974 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 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 + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | | | | 636 | 636 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | | 847 | 847 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | | 424 | 424 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | | 424 | 424 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 20 | 20 | | |
| 76.679.610-9 | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 18 | 3.240 | 3.258 | | |
| 76.036.493-2 | Empresa Elect. Florin SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 3 | 950 | 953 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 346 | 347 | 693 | 8.307 | 8.307 |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | tab 90 + 1,5 | tab 90 + 1,5 | Semestral | | 1.782 | 1.782 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | | 1.524 | 1.524 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 7 | | 7 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 109 | | 109 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 24 | | 24 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 5 | 5 | | |
| 79.756.730-2 | Inmob. San Vicente Ltda. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 172 | 172 | 161 | 161 |
| | | | | Total | | | | | | 2.802 | 14.783 | 17.585 | 42.685 | 42.685 |

## Al 31 de diciembre de 2012

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente | | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días 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 | 1.087 | | 1.087 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,50 | Semestral | 2.606 | | 2.606 | | |
| 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 | 652 | | 652 | | |
| 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 | | 631 | 631 | | |
| 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 | | 626 | 626 | | |
| 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 | 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 | | 212 | 212 | | |
| 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 | 214 | | 214 | | |
| 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 | | 210 | 210 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,25 | tab 180 + 2,25 | Semestral | 12 | 271 | 283 | | |
| 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 | | 970 | 970 | | |
| 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 | 30 | | 30 | 1.254 | 1.254 |
| 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 | 26 | | 26 | 653 | 653 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 53 | | 53 | 1.459 | 1.459 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 640 | | 640 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 425 | 425 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | Tasa variable | Tasa variable | Mensual | | 155 | 155 | | |
| 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 | 69 | | 69 | 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 | | 69 | 69 | 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 | 19 | 417 | 436 | | |
| 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 | 22 | 313 | 335 | | |
| 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 | 12 | 313 | 325 | | |
| 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 | 70 | 417 | 487 | | |
| 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 | | 22 | 22 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,25 | tab 180 + 2,25 | Semestral | | | | 875 | 875 |
| 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 | | | | 958 | 958 |
| 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 | | | | 625 | 625 |
| 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 | | | | 417 | 417 |
| 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 | | | | 417 | 417 |
| 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 | | | | 833 | 833 |
| 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 | | | | 6 | 6 |
| 76.679.610-9 | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 2 | 3.240 | 3.242 | | |
| 76.036.493-2 | Empresa Elect. Florin SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 4 | 950 | 954 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 17 | 897 | 914 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 18 | 643 | 661 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | | | | 9.000 | 9.000 |
| 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 | 3 | 6 | 9 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | tab 90 + 1,5 | tab 90 + 1,5 | Semestral | 6 | 1.752 | 1.758 | | |
| 79.756.730-2 | Inmob. San Vicente Ltda. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 166 | 166 | 209 | 209 |
| | | | | Total | | | | | | 6.429 | 12.707 | 19.136 | 39.117 | 39.117 |

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

## Al 31 de marzo de 2013

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente | | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días MUS$ | Más de 90 días MUS$ | Total MUS$ | Uno a tres años MUS$ | Total no corriente MUS$ |
| 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 | 20 | 672 | 692 | | |
| 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 | | 693 | 693 | | |
| 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 | | 1 | 1 | 1.081 | 1.081 |
| 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 | 221 | | 221 | | |
| 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 | | - | - | 263 | 263 |
| 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 | 222 | | 222 | | |
| 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 | | 287 | 287 | | |
| 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 | | 994 | 994 | | |
| 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 | | 1.391 | 1.391 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,5 | tab 180 + 2,5 | Semestral | | 11 | 11 | 742 | 742 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 23 | 23 | 1.711 | 1.711 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 2 | 2 | 789 | 789 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 443 | | 443 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,0 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 18 | 18 | 5.255 | 5.255 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | Tasa variable | Tasa variable | Mensual | 1.124 | | 1.124 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor + 1,85 anual | Libor + 1,85 anual | Semestral | | 27 | 27 | 6.022 | 6.022 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor 180+1,85 anual | Libor 180+1,85 anual | Semestral | 158 | | 158 | 15.305 | 15.305 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | us$ | Libor + 1,85 anual | Libor + 1,85 anual | Semestral | 12 | | 12 | 1.697 | 1.697 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | us$ | Libor + 2,8 anual | Libor + 2,8 anual | Semestral | | 920 | 920 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 21 | 326 | 347 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 48 | 439 | 487 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 10 | 330 | 340 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 22 | 970 | 992 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | 65 | | 65 | 1.063 | 1.063 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | | | - | 465 | 465 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,25 | tab + 2,25 | Semestral | | | - | 706 | 706 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | - | 1.009 | 1.009 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | - | 526 | 526 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab + 2,00 | tab + 2,00 | Semestral | | | - | 526 | 526 |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 20 | 20 | | |
| 76.679.610-9 | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 18 | 3.343 | 3.361 | | |
| 76.036.493-2 | Empresa Elect. Florin SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 3 | 966 | 969 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 346 | 373 | 719 | 8.927 | 8.927 |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | tab 90 + 1,5 | tab 90 + 1,5 | Semestral | | 1.812 | 1.812 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | | 1.529 | 1.529 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 7 | | 7 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 109 | | 109 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | us$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 24 | | 24 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 5 | 5 | | |
| 79.756.730-2 | Inmob. San Vicente Ltda. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 179 | 179 | 167 | 167 |
| | | | | Total | | | | | | 2.873 | 15.331 | 18.204 | 46.254 | 46.254 |

## Al 31 de diciembre de 2012

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente | | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días | Más de 90 días | Total | Uno a tres años | Total no corriente |
| | | | | | | | | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | 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 | 1.087 | | 1087 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,50 | Semestral | 2.606 | | 2606 | | |
| 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 | 652 | | 652 | | |
| 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 | | 631 | 631 | | |
| 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 | | 626 | 626 | | |
| 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 | 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 | | 212 | 212 | | |
| 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 | 214 | | 214 | | |
| 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 | | 210 | 210 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,25 | tab 180 + 2,25 | Semestral | 12 | 271 | 283 | | |
| 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 | | 970 | 970 | | |
| 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 | 30 | | 30 | 1.280 | 1280 |
| 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 | 26 | | 26 | 743 | 743 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 53 | | 53 | 1.710 | 1710 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | 640 | | 640 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,50 | tab 180 + 2,0 | Semestral | | 425 | 425 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | Tasa variable | Tasa variable | Mensual | | 155 | 155 | | |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US$ | Libor 180+1,85 anua | Libor 180+1,85 anual | Semestral | 69 | | 69 | 6.079 | 6079 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US$ | Libor 180+1,85 anua | Libor 180+1,85 anual | Semestral | | 69 | 69 | 15.394 | 15394 |
| 96.708.470-0 | Invercap S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US$ | Libor 180+1,85 anua | Libor 180+1,85 anual | Semestral | | 2 | 2 | 1.707 | 1707 |
| 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 | 417 | 436 | | |
| 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 | 22 | 313 | 335 | | |
| 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 | 12 | 313 | 325 | | |
| 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 | 70 | 417 | 487 | | |
| 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 | | 22 | 22 | | |
| 76.062.001-7 | Empresa Elect. Epa S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | $ | tab 180 + 2,25 | tab 180 + 2,25 | Semestral | | | | 974 | 974 |
| 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 | | | | 1.066 | 1066 |
| 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 | | | | 708 | 708 |
| 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 | | | | 466 | 466 |
| 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 | | | | 465 | 465 |
| 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 | | | | 1.009 | 1009 |
| 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 | | | | 6 | 6 |
| 76.679.610-9 | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 2 | 3.240 | 3242 | | |
| 76.036.493-2 | Empresa Elect. Florin SpA | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 4 | 950 | 954 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 17 | 897 | 914 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | 18 | 643 | 661 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | US$ | Tasa Fija | Tasa Fija | Semestral | | | | 9.383 | 9383 |
| 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 | 3 | 6 | 9 | | |
| 76.037.036-2 | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile | 97.080.000-k | Banco Bice | Chile | $ | tab 90 + 1,5 | tab 90 + 1,5 | Semestral | 6 | 1.752 | 1758 | | |
| 79.756.730-2 | Inmob. San Vicente Ltda. | Chile | 97.006.000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Chile | UF | Tasa Fija | Tasa Fija | Mensual | | 166 | 166 | 219 | 219 |
| | | | | Total | | | | | | 6.429 | 12.707 | 19.136 | 41.209 | 41.209 |

## 19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| Concepto | Corriente | |
|---|---|---|
| | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
| | MUS$ | MUS$ |
| Dividendos por pagar | 27.987 | 35.228 |
| Acreedores comerciales | 485 | 359 |
| Totales | 28.472 | 35.587 |

## 20. Otras provisiones

**a.** El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| Concepto | Corriente | |
|---|---|---|
| | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
| | MUS$ | MUS$ |
| Otras provisiones | 184 | 504 |
| Totales | 184 | 504 |

**b.** El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| Concepto | Corriente | | No corriente | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
| | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Provisión de vacaciones | 79 | 85 | | |
| Provisión gratificación | 173 | 320 | | |
| Provisión premio de antigüedad | | | 12 | 11 |
| Indemnización por años de servicio | | | 1.229 | 1.170 |
| Totales | 252 | 405 | 1.241 | 1.181 |

**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 2013 | 85 | 320 | 1.170 | 11 | 504 |
| Provisiones adicionales | | | 44 | 11 | |
| Provisión utilizada | (7) | (152) | | (10) | (324) |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | 1 | 5 | 15 | | 4 |
| Saldo final al 31 de marzo de 2013 | 79 | 173 | 1.229 | 12 | 184 |

| | **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 2012 | 110 | 230 | 1.010 | 8 | 1.402 |
| Provisiones adicionales | (24) | 298 | 126 | 42 | 525 |
| Provisión utilizada | (6) | (218) | | (39) | (1.430) |
| Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | 5 | 10 | 34 | | 7 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2012 | 85 | 320 | 1.170 | 11 | 504 |

## 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 marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012, es el siguiente:

| **Concepto** | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Indemnización por años de servicio | 1.229 | 1.170 |
| Provisión Bono de antigüedad | 12 | 11 |
| Totales | 1.241 | 1.181 |

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

| **Bases actuariales utilizadas** | **31.03.2013** | **31.12.2012** |
|---|---|---|
| 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

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no existen instrumentos de inversión.

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

## 23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| | **Corriente** | | **No corriente** | |
|---|---|---|---|---|
| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
| Déficit de participación en coligada (Nota 13) | | | 498 | 450 |
| Otros | 12 | 12 | | |
| Totales | 12 | 12 | 498 | 450 |

## 24. Información a revelar sobre patrimonio neto

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

Al 31 de marzo de 2013, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones**

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

**Capital**

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

### b. Reserva para dividendos propuestos

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

Pago de dividendos - Al 31 de marzo de 2013, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

| Dividendo | Fecha de Acuerdo | Fecha a disposición de los accionistas | MUS$ |
|---|---|---|---|
| Provisorio N°39 | 16.12.10 | 21.01.11 | 10.001 |
| Definitivo N°40 | 14.03.11 | 28.04.11 | 11.831 |
| Definitivo Adicional N°41 | 15.04.11 | 25.07.11 | 9.632 |
| Provisorio N°42 | 01.07.11 | 25.07.11 | 5.564 |
| Provisorio N°43 | 07.10.11 | 28.10.11 | 13.457 |
| Provisorio N°44 | 16.12.11 | 12.01.12 | 13.523 |
| Definitivo N°45 | 11.04.12 | 23.04.12 | 14.404 |
| Definitivo adicional N°46 | 11.04.12 | 25.07.12 | 13.991 |
| Definitivo Adicional N°47 | 11.04.12 | 29.10.12 | 10.143 |
| Provisorio N°48 | 11.04.12 | 29.10.12 | 4.714 |
| Provisorio N°49 | 20.12.12 | 16.01.13 | 14.628 |
| Definitivo N°50 | 18.04.13 | 29.04.13 | 14.721 |

**c. Utilidades líquidas distribuibles**

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de marzo de 2013, fue la siguiente:

| | **31.03.2013** MUS$ |
|---|---|
| Ganancia | 13.497 |
| **Ajustes según política:** | |
| Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios | 591 |
| Utilidad líquida a distribuir | 14.088 |

**d. Otras reservas**

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

| | **31.03.2013** MUS$ | **31.12.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Reserva de cobertura | (7.762) | (5.980) |
| Reserva de conversión | 2.939 | 2.780 |
| Otras | 107 | 107 |
| Totales | (4.716) | (3.093) |

## 25. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

| Sociedad | Participación del minoritario | | Interés minoritario patrimonial | | Participación en Resultados Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.03.2013 | 31.03.2012 | 31.03.2013 | 31.03.2012 | 31.03.2013 | 31.03.2012 |
| | % | % | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 0,49 | 0,49 | 20 | 19 | | |
| Cía. Naviera Santa Fe Ltda. | 0,06 | 0,06 | 1 | 1 | | |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. | 40,00 | 40,00 | 3.319 | 1.172 | (158) | (161) |
| Total | | | 3.340 | 1.192 | (158) | (161) |

## 26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

| | 31.03.2013 | 31.03.2012 |
|---|---|---|
| | MUS$ | MUS$ |
| Ingresos por servicios administración | 30 | 30 |
| Ingresos por arriendos | 83 | 78 |
| Ingresos por venta de electricidad | 536 | 773 |
| Totales | 649 | 881 |

## 27. Segmentos operativos

### Segmentos por negocio

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

## Ingresos por segmento

| | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.03.2012<br>MUS$ |
|---|---|---|
| Invercap S.A. | 62 | 60 |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 83 | 78 |
| EPA S.A. y Filiales | 536 | 773 |
| Eliminaciones de consolidación | (32) | (30) |
| Total segmentos | 649 | 881 |
| Ingresos consolidados | 649 | 881 |

## Resultado por segmento

| | Invercap S.A.<br>MUS$ | Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.<br>MUS$ | Compañía Naviera Santa Fe Ltda.<br>MUS$ | EPA S.A. y filiales<br>MUS$ | Eliminaciones de consolidación<br>MUS$ | Acumulado<br>Totales 31.03.2013<br>MUS$ | Acumulado<br>Totales 31.03.2012<br>MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado** | | | | | | | |
| Ingresos ordinarios | 62 | 83 | | 536 | (32) | 649 | 881 |
| Costo de ventas | | - | | (193) | | (193) | (198) |
| Gastos de administración | (503) | (59) | (3) | (356) | 32 | (889) | (986) |
| Otros resultados | 13.791 | (86) | (14) | (229) | 475 | 13.937 | 26.109 |
| Impuesto a la renta | 147 | | | (154) | | (7) | 238 |
| Interés minoritario | | | | | | - | |
| **Total ganancia (pérdida) acumulado** | 13.497 | (62) | (17) | (396) | 475 | 13.497 | 26.044 |

## 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 | 32.523 | 1.660 | 825 | 5.338 | (2.322) | 38.024 |
| Propiedad, planta y equipo | 3 | 986 | - | 17.632 | 5.093 | 23.714 |
| Activo no corriente | 637.765 | 2.377 | 331 | 8.618 | (16.429) | 632.662 |
| **Total activos al 31 de marzo de 2013** | 670.291 | 5.023 | 1.156 | 31.588 | (13.658) | 694.400 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Pasivo corriente | 37.812 | 324 | - | 10.711 | (2.321) | 46.526 |
| Pasivo no corriente | 32.913 | 659 | - | 12.580 | (1.184) | 44.968 |
| **Total pasivos al 31 de marzo de 2013** | 70.725 | 983 | - | 23.291 | (3.505) | 91.494 |

| 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 | 39.020 | 1.675 | 826 | 5.908 | (2.356) | 45.073 |
| Propiedad, planta y equipo | 4 | 2.149 | - | 17.743 | 3.406 | 23.302 |
| Activo no corriente | 632.476 | 1.185 | 327 | 7.856 | (14.972) | 626.872 |
| **Total activos al 31 de diciembre de 2012** | 671.500 | 5.009 | 1.153 | 31.507 | (13.922) | 695.247 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Pasivo corriente | 48.301 | 315 | - | 9.758 | (2.563) | 55.811 |
| Pasivo no corriente | 28.142 | 659 | - | 13.055 | (976) | 40.880 |
| **Total pasivos al 31 de diciembre de 2012** | 76.443 | 974 | - | 22.813 | (3.539) | 96.691 |

**Segmentos Geográficos**

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

| | 31.03.2013 | |
|---|---|---|
| | **Ingresos de cuentas** MUS$ | **Propiedad, planta y equipo** MUS$ |
| Zona Central | 113 | 1.284 |
| Zona Sur | 536 | 22.430 |
| Totales | 649 | 23.714 |

| | 31.03.2012 | |
|---|---|---|
| | **Ingresos de cuentas** MUS$ | **Propiedad, planta y equipo** MUS$ |
| Zona Central | 108 | 1.252 |
| Zona Sur | 773 | 17.494 |
| Totales | 881 | 18.746 |

**28. Gastos de Administración**

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de marzo de 2013 y 2012, son los siguientes:

| | **01.01.2013 31.03.2013** MUS$ | **01.01.2012 31.03.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Personal | (492) | (558) |
| Asesorias | (179) | (164) |
| Gastos Generales | (218) | (264) |
| Totales | (889) | (986) |

## 29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2013 y 2012, son los siguientes:

| | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.03.2012<br>MUS$ |
|---|---|---|
| Gasto por intereses de préstamos bancarios | (714) | (757) |
| Totales | (714) | (757) |

## 30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2013 y 2012, son los siguientes:

| | 31.03.2013<br>MUS$ | 31.03.2012<br>MUS$ |
|---|---|---|
| Sueldos y salarios | (367) | (312) |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | (15) | (4) |
| Otros gastos del personal | (110) | (242) |
| Totales | (492) | (558) |

## 31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de marzo de 2013 y 2012, son las siguientes:

| **Diferencia Tipo de Cambio** | **31.03.2013** MUS$ | **31.03.2012** MUS$ |
|---|---|---|
| Efectivo | 20 | 50 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes | 1 | 15 |
| Activos por impuestos, corrientes | 41 | 134 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 3 | 18 |
| Total Diferencia tipo de cambio sobre activos | 65 | 217 |
| | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | (199) | (225) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (124) | (244) |
| Otras provisiones a corto plazo | (11) | (38) |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | (150) | (857) |
| Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | (9) | (35) |
| Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos | (493) | (1.399) |
| | | |
| Totales | **(428)** | **(1.182)** |

## 32. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

## ACTIVOS

| N° | Rubro | Moneda | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| 1. | Efectivo | $ No reajustable | 1.893 | 1.075 |
| | | US$ | 1.251 | 2.310 |
| 2. | Otros activos financieros, corrientes | US$ | 592 | 592 |
| 3. | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes | $ No reajustable | 619 | 933 |
| | | UF | 32 | 32 |
| 4. | Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | US$ | 1.540 | 1.209 |
| | | $ No reajustable | 28.406 | 35.737 |
| 5. | Activos por impuestos, corrientes | $ reajustable | 3.691 | 3.185 |
| 6. | Otros activos no financieros, no corrientes | US$ | 1.407 | 1.135 |
| 7. | Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | US$ | 624.032 | 618.733 |
| | | $ No reajustable | 731 | 719 |
| 8. | Activos intangibles, neto | US$ | 3.154 | 3.154 |
| 9. | Plusvalía | US$ | 1.244 | 1.244 |
| 10. | Propiedad, planta y equipo, neto | US$ | 23.714 | 23.302 |
| 11. | Propiedades de inversión | $ No reajustable | 897 | 887 |
| 12. | Activos por impuestos diferidos | US$ | 1.197 | 1.000 |
| | Totales | | 694.400 | 695.247 |

## PASIVOS

**Al 31 de marzo de 2013**

| N° | Rubro | Moneda | Hasta 90 días | 90 días hasta 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de 10 años |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Otros pasivos financieros, corrientes | $ No reajustable | 2.132 | 7.597 | | | | |
| | | US$ | 670 | 6.989 | | | | |
| | | UF | | 197 | | | | |
| 2 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | $ No reajustable | | 28.472 | | | | |
| 3 | Otras provisiones a corto plazo | $ No reajustable | | 184 | | | | |
| 4 | Pasivos por impuestos, corrientes | $ No reajustable | | 21 | | | | |
| 5 | Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | $ No reajustable | | 252 | | | | |
| 6 | Otros pasivos no financieros, corrientes | $ No reajustable | | 12 | | | | |
| 7 | Otros pasivos financieros, no corrientes | $ No reajustable | | | 11.967 | | | |
| | | US$ | | | 30.557 | | | |
| | | UF | | | 161 | | | |
| 8 | Pasivos no corrientes | $ No reajustable | | | 498 | | | |
| 9 | Pasivos por impuestos diferido | US$ | | | 544 | | | |
| 10 | Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | $ No reajustable | | | 1.241 | | | |
| | Total | | 2.802 | 43.724 | 44.968 | - | - | - |

**Al 31 de diciembre de 2012**

| N° | Rubro | Moneda | Hasta 90 días | 90 días hasta 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de 10 años |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Otros pasivos financieros, corrientes | $ No reajustable | 6.316 | 6.712 | | | | |
| | | US$ | 110 | 5.801 | | | | |
| | | UF | 3 | 194 | | | | |
| 2 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | $ No reajustable | | 35.587 | | | | |
| 3 | Otras provisiones a corto plazo | $ No reajustable | 167 | 504 | | | | |
| 4 | Pasivos por impuestos, corrientes | $ No reajustable | | | | | | |
| 5 | Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | $ No reajustable | | 405 | | | | |
| 6 | Otros pasivos no financieros, corrientes | $ No reajustable | | 12 | | | | |
| 7 | Otros pasivos financieros, no corrientes | $ No reajustable | | | 7.491 | | | |
| | | US$ | | | 31.411 | | | |
| | | UF | | | 215 | | | |
| 8 | Pasivos no corrientes | $ No reajustable | | | 450 | | | |
| 9 | Pasivos por impuestos diferido | US$ | | | 132 | | | |
| 10 | Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | $ No reajustable | | | 1.181 | | | |
| | Total | | 6.596 | 49.215 | 40.880 | - | - | - |

## 33. Garantías comprometidas con terceros

### a. Garantías directas

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Activos comprometidos | | | | Saldos pendientes | Liberación de garantías | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nombre | Relación | Tipo de garantía | Tipo | Moneda | Valor contable | 31.03.13 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| | | | | | | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ | MUS$ |
| Banco Crédito e Inversiones | Invercap S.A. | Comercial | Prenda | Acciones CAP S.A. | US$ | 12.108 | 12.293 | 6.725 | 664 | 2.119 | 5.294 |
| Banco Estado | Invercap S.A. | Comercial | Prenda | Acciones CAP S.A. | US$ | 17.250 | 22.608 | 197 | 22.411 | | |
| I. Municipalidad de Vitacura | Inmob. y Const. San Vicente Ltda. | Comercial | Boleta | Boleta de garantía | US$ | 139 | | | | | |

## 34. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

## 35. Contingencias y restricciones

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

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito. La Sociedad cumple con dichas obligaciones al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

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

### b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Florín SpA, por las obligaciones bancarias que esta ha contraído con el Banco Santander Santiago. Al cierre del presente periodo estas obligaciones alcanzan a MUS$4.190 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS$5.340.

La Sociedad Invercap S.A., es aval y codeudora solidaria de la filial indirecta Empresa Eléctrica La Arena SpA, por las obligaciones bancarias que ha contraído con el banco BICE por un monto total de MUS$12.292, 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. La servidumbre eléctrica se encuentra debidamente inscrita a nombre de Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.

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

**c. Contingencias:**

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

Con fecha 12 de junio de 2012, el Tribunal rechazó la demanda de cumplimiento antes referida y acogió la demanda reconvencional, ordenando restituir el terreno, rechazando los perjuicios demandados. Con fecha 23 de junio ambas partes presentaron recursos de apelación en contra de dicha sentencia definitiva ante la Iltma. Corte de Apelaciones de Puerto Montt, quien con fecha 30 de Enero de 2013, revocó el fallo de primera instancia, en el sentido de rechazar la acción reivindicatoria reconvencional, con lo que ambas demandas fueron rechazadas. Ninguna de las partes dedujo recursos en contra de dicha sentencia. Tal como se mencionó en Nota 35 letra b), Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, es titular de la concesión eléctrica definitiva de los terrenos sobre los cuales se emplaza la central hidroeléctrica, lo que permite continuar su operación en forma normal.

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

**36. Hechos posteriores**

Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad de repartir la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A., la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013 aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2012 ascendente a US$79.601.900,60 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US$39.572.912,30 equivalente al 49,7% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US$19.342.422,06 pagados en octubre de 2012 y enero de 2013 como dividendos provisorios No. 48 y No. 49 con cargo al ejercicio 2012; quedando un saldo por repartir ascendente a US$20.230.490,24. Este saldo se canceló mediante el pago de un Dividendo Definitivo No. 50, por la suma de $46,98 por acción, el que fue pagado a partir del 29 de abril de 2013 y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en julio de 2013 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas de pago antes indicadas.

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 6 de mayo de 2013, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.

* * * * * *