

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados de situación
financiera preliminar al 31 de diciembre de 2009
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
INVERCAP S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de INVERCAP S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma” (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de INVERCAP S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma”, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 3, las cuales describen la manera en que las NIFCH/NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1/NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros consolidados de acuerdo con NIFCH/NIIF al 31 de diciembre de 2010.

4. Enfatizamos que la Nota 3 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros consolidados que incluyan el estado de situación financiera consolidado y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y de flujo de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.
5. Con fecha 29 de enero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso de los Directores y Administración de la Sociedad y Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH/NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.



Abril 29, 2010



Mario Muñoz Vidal
8.312.860-7

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS - PROFORMA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes en operación:			
Efectivo	7	1.111	1.162
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	328	573
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9 y 10	493	374
Cuentas por cobrar por impuestos	11	1.168	712
Otros activos	12	4.615	30.300
Total activos corrientes		<u>7.715</u>	<u>33.121</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	14	392.491	390.011
Activos intangibles, neto	15	1.015	991
Propiedad, planta y equipo, neto	16	5.850	4.967
Propiedades de inversión	17	1.623	1.323
Activos por impuestos diferidos	18	988	898
Otros activos	19	1.685	1.783
Total activos no corrientes		<u>403.652</u>	<u>399.973</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>411.367</u></u>	<u><u>433.094</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes en operación:			
Préstamos que devengan intereses	20	7.347	4.654
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	5.237	29.014
Provisiones	22	349	769
Pasivos de cobertura	23	238	306
Otros pasivos	24	26	
		<u>13.197</u>	<u>34.743</u>
Total pasivos corrientes en operación			
Pasivos no corrientes:			
Préstamos que devengan intereses	20	26.333	24.989
Provisiones	22	220	182
Pasivos de cobertura	23	893	1.448
Otros pasivos	24	425	352
		<u>27.871</u>	<u>26.971</u>
Total pasivos no corrientes			
Patrimonio neto atribuible a los controladores:			
Capital emitido	25	114.112	114.112
Otras reservas	25	97.124	39.605
Resultados retenidos		<u>158.659</u>	<u>217.068</u>
Patrimonio neto atribuible a los controladores			
	4	369.895	370.785
Participaciones Minoritarias			
	26	<u>404</u>	<u>595</u>
Total patrimonio neto			
	4	<u>370.299</u>	<u>371.380</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS			
		<u><u>411.367</u></u>	<u><u>433.094</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS - PROFORMA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	<u>Acumulado al</u> 31.12.2009 MUS\$
Ingresos ordinarios, total	27	529
Costo de ventas		<u>(165)</u>
Margen bruto		<u>364</u>
Gastos de administración		(2.270)
Costos financieros	29	(1.070)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de la participación	14	(1.886)
Diferencias de cambio		(1.611)
Otras pérdidas		<u>(345)</u>
Pérdida antes de impuesto		(6.818)
Ingreso por impuesto a las ganancias	18	<u>508</u>
Pérdida de actividades continuadas después de impuesto		(6.310)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		<u>-</u>
Pérdida	4	<u><u>(6.310)</u></u>
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria		
Pérdida atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		(6.310)
Pérdida atribuible a participación minoritaria	26	<u>169</u>
Pérdida		<u><u>(6.141)</u></u>
Ganancias por acción		
Acciones comunes		
Pérdidas básicas por acción:		
Pérdidas básicas por acción de operaciones continuadas		0,04
Pérdidas básicas por acción de operaciones discontinuadas		<u>-</u>
Acciones comunes diluidas		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		<u><u>-</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - PROFORMA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas	31.12.09
	N°	MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones, método directo:		
Importes cobrados de clientes		503
Dividendos y otros repartos percibidos	14	29.515
Pagos a proveedores y personal		(3.064)
Otros cobros (pagos)		<u>705</u>
Total flujos de efectivo por operaciones		<u>27.659</u>
Flujos de efectivo por otras actividades de operación:		
Pagos por intereses clasificados como de operaciones		<u>(1.531)</u>
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación		<u>(1.531)</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		<u>26.128</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión:		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	16	<u>(1.192)</u>
Total flujos de efectivo netos de actividades de inversión		<u>(1.192)</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación:		
Obtención de préstamos		3.590
Pagos de préstamos		(142)
Pagos de dividendos por la entidad que informa		<u>(28.441)</u>
Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación		<u>(24.993)</u>
DECREMENTO NETO EN EFECTIVO		(57)
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		6
EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	7	<u>1.162</u>
EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, SALDO FINAL	7	<u>1.111</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS - PROFORMA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	<u>Acumulado al</u> <u>31.12.2009</u> MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Pérdida del período		(6.310)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Cobertura de flujo de caja		9.965
Ajustes por conversión		1.674
Otros ajustes al patrimonio neto		<u>-</u>
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		<u>11.639</u>
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		<u>5.329</u>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		5.160
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias	26	<u>169</u>
Total Resultado de ingresos y gastos integrales		<u>5.329</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Nota	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Cambios en otras reservas					Cambios en resultados retenidos MUS\$	Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante MUS\$	Cambios en participaciones minoritarias MUS\$	Total en patrimonio neto MUS\$
		Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas de conversión MUS\$	Reservas de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas MUS\$	Otras reservas varias MUS\$				
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	114.112	(45.880)		92.604	(7.119)		219.727	373.444	595	374.039
Ajustes de ejercicios anteriores							(2.659)	(2.659)		(2.659)
Ajustes en el ejercicio anterior que afectan al patrimonio, netc										
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009 reexpresado	114.112	(45.880)	-	92.604	(7.119)	-	217.068	370.785	595	371.380
Resultado de ingresos y gastos integrales							(6.310)	(6.310)	169	(6.141)
Dividendos en efectivo declarados							(4.615)	(4.615)		(4.615)
Transferencia a resultados retenidos		45.880					(45.880)	-		-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto			1.674		9.965		(1.604)	10.035		10.035
Cambios en patrimonio								-	(360)	(360)
Saldo final al Diciembre 31, 2009	114.112	-	1.674	92.604	2.846	-	158.659	369.895	404	370.299

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

INDICE

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

	Página
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
4. Primera aplicación de las NIIF	14
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura.....	16
6. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad.....	18
7. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	20
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20
9. Instrumentos financieros	20
10. Información sobre partes relacionadas entidades relacionadas	23
11. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	25
12. Otros activos corrientes	26
13. Inversiones en subsidiarias.....	26
14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	27
15. Activos intangibles.....	27
16. Propiedades, planta y equipos	28
17. Propiedades de inversión.....	31
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	32
19. Otros activos no corrientes	35
20. Préstamos que devengan intereses	35
21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	36
22. Provisiones	36
23. Instrumentos derivados	38
24. Otros pasivos.....	39
25. Información a revelar sobre patrimonio neto	39
26. Interés minoritario	40
27. Ingresos ordinarios	41
28. Segmentos operativos.....	41
29. Costos financieros	42
30. Depreciación	43
31. Clases de gasto por empleado	43
32. Garantías comprometidas con terceros.....	43
33. Cauciones obtenidas de terceros	43
34. Contingencias y restricciones.....	43
35. Hechos posteriores	44

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

1. Información general

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

2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o “La Sociedad”) y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 29 de Abril de 2010.

Los estados consolidados de situación financiera NIIF preliminar al 31 de diciembre de 2009, y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1° de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina en el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios, Invercap S.A. y filiales están utilizando para la preparación de sus estados financieros consolidados durante el año 2009, los Principios Contables de General Aceptación en Chile (“PCGA Chile”), sin embargo, han decidido presentar información financiera de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, en una base Proforma para el ejercicio 2009.

Los estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 29 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación de los estados financieros consolidados de apertura NIIF y de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009.

No obstante, que en la preparación de los estados financieros consolidados de Invercap S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009 la Administración ha utilizado su mejor saber y a entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad y sus Filiales preparen su primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que los presentes estados financieros consolidados sean ajustados.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Invercap S.A. y filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota N°6.

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados

Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio a 1° de enero de 2009 (fecha de la transición), y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados integrales, y de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre 2009.

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), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile ("NIFCH"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referidas normas internacionales. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 de Invercap S.A. consolidado.

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. Al 31 de diciembre de 2008, el capital de dicha filial se encuentra íntegramente pagado.

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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 conserva su estructura inicial (120 acciones serie B y 80 acciones ordinarias serie A) Invercap S.A. mantiene su participación, en cada sociedad, equivalente al 60% del capital accionario representadas por a 120 acciones Serie B y su privilegio sobre esta serie de acciones.

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

Continuando con el proceso reorganización empresarial, con fecha 11 de mayo de 2009 se procedió a la constitución de una nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., la que centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florín S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El capital asciende a la suma de MUS\$3.617 y está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permite 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 mantienen en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modifica la posición de propiedad que mantenía previo a la creación de la holding.

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA". El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, N° 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantienen en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantienen el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados

- **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	Porcentaje de participación accionaria	
	31.12.2009	01.01.2009
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	60,00	
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	60,00	60,00

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

- **Coligadas o asociadas** - Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en periodos 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	Porcentaje de participación accionaria	
	31.12.2009	01.01.2009
CAP S.A.	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	0,0002	0,0002

- **d. Inversiones contabilizadas por el método de participación** - Las participaciones en sociedades sobre las que Invercap S.A. ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que 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%.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

	31.12.2009	01-01-2009
	\$	\$
Pesos chilenos	507,10	636,45
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57
Pesos argentinos	3,8	3,45

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación a largo plazo, que formen parte de la inversión neta en una sociedad extranjera, se contabilizan en la línea “Reservas de conversión”, dentro del patrimonio de los estados de situación consolidados adjuntos.

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

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

h. Moneda extranjera - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del año los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados financieros de resultados integrales.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

k. Activación de intereses - Los costos por intereses que sean directamente atribuibles, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados formando parte del costo de dichos activos.

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

m. 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.

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

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

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- Mantenedos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas a cobrar.

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

• **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.

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

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

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

• **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2009, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

r. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo El Grupo ha definido las siguientes consideraciones. El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

s. 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 la cuenta de resultados integrales consolidada 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.

t. 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 tendrá 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.

u. 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

w. 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.

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

- **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios de arriendos de inmuebles se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Los ingresos por generación eléctrica de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA es valorizada 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.

y. 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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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.

z. 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.

aa. 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 ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento financiero se reconocen en el rubro “Otros ingresos” u “Otros gastos” del estado de resultados integrales consolidados, según se incurren.

ab. 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.

ac. Medio ambiente - La Sociedad, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

La Sociedad reconoce que estos principios son claves para el éxito de sus operaciones.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente:

<p>Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013</p>
<p>Enmiendas a NIIFs NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 2, Pagos basados en acciones NIIF 3, (Revisada) Combinación de negocios NIC 27, (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales. NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Items cubiertos elegibles Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados el 1° de julio de 2009 Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2010 Períodos anuales iniciados el 1° de julio de 2009 Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero 2009 Períodos anuales iniciados en o después de 1° de enero de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero 2010 Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2009 Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero 2010</p>
<p>Nuevas Interpretaciones CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2009 Períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2010</p>
<p>Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2011</p>

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Sociedad iniciados al 1° de enero de 2010 y que la adopción de tales normas, enmiendas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

4. Primera aplicación de las NIIF

a. Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Invercap S.A. y sus filiales han preparado sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo anteriormente indicado el Grupo estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1° de enero de 2009.

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Sociedad y sus Filiales por el período terminado al 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad y sus filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Invercap S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto las filiales Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Compañía Naviera Santa Fe Ltda., las cuales han determinado su moneda funcional en pesos chilenos.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Invercap S.A.

- **Combinaciones de negocios** - La Sociedad ha aplicado la exención establecidas en NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1° de enero de 2009.
- **Valor razonable o revalorización como costo atribuido** - La Sociedad ha elegido medir sus activos de propiedad planta y equipos a su costo atribuido a la fecha de transición.
- **Diferencias de conversión acumuladas** - La Sociedad ha elegido dejar en cero las diferencias de conversión acumuladas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.
- **Beneficios a empleados** - El Grupo ha elegido optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

- Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio neto según PCGA Chile	306.330	335.183
Incorporación de los accionistas minoritarios	404	595
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)	61.896	54.116
Castigo mayor valor (b)	2.272	2.876
Beneficios a los empleados (c)	(87)	(57)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)	1	5
Menor valor	136	
Dividendo mínimo legal (e)		(21.138)
Otros	<u>(653)</u>	<u>(200)</u>
Total de ajustes a NIIF	<u>63.565</u>	<u>35.602</u>
Patrimonio neto según NIIF	<u>370.299</u>	<u>371.380</u>
		Acumulado
		01.01.2009
		31.12.2009
		MUS\$
Resultado según PCGA Chile		(10.400)
Amortización Mayor Valor (b)		(604)
Amotización menor valor (b)		136
Beneficios a los empleados (c)		(31)
Reverso amortización cuentas complementarias de impuestos diferidos (d)		(4)
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)		5.379
Reverso provisión de dividendos		(788)
Otros		<u>2</u>
Total de ajustes a NIIF		<u>4.090</u>
Resultado según NIIF		<u>(6.310)</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

Explicación de los principales ajustes:

- (a) **Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF** - Corresponde al ajuste originado por cambios en patrimonio bajo NIIF de inversiones en asociadas.
- (b) **Menor y mayor valor de inversiones** - La Sociedad y sus filiales a la fecha de transición mantienen menores y mayores valores de inversión generados bajo la aplicación de combinaciones de negocios bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los mayores valores de inversiones vigentes a la fecha de transición han sido eliminados con abono a patrimonio. La amortización de los menores valores de inversión ha sido suspendida a contar del presente ejercicio.

Bajo PCGA Chilenos el menor valor de inversión que resultó de las combinaciones de negocios es amortizado linealmente durante un período máximo de 20 años.

De acuerdo a las NIIF no se considera que exista una amortización sistemática de la plusvalía comprada por lo que no se amortiza siendo necesario únicamente un análisis de recuperabilidad del mismo.

El ajuste presentado en la conciliación reversa los efectos de amortizar del valor no aceptado bajo NIIF.

- (c) **Ajuste a valor actuarial de beneficios a empleados** - La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal para ciertos trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor actual del costo devengado. De acuerdo a NIIF 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos determinó una mayor provisión, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición.
- (d) **Eliminación de cuentas complementarias** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.
- (e) **Dividendo mínimo** - La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 100% de los dividendos recibidos de CAP S.A.. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

Lo anterior implicó reconocer como impacto inicial al 1 de enero de 2009 un menor patrimonio por dividendo mínimo.

5. 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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 9).
- **Riesgo de tasa de interés** - La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO.

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Totales MUS\$
Deuda bancaria corriente		7.197	7.197
Deuda bancaria no corriente		25.658	25.658
Arrendamiento financiero	825		825
Interest Rate Swap		1.131	1.131
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	<u>825</u>	<u>33.986</u>	<u>34.811</u>

Al 31 de diciembre de 2009, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés.

b. Riesgo de crédito

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

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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.

- **Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros** - El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Invercap S.A. y filiales usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2009:

	Año de vencimiento			Total
	2010	2011	2012	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	7.197			7.197
Deuda bancaria largo plazo		19.816	5.842	25.658
Arrendamiento financiero	150	675		825
Interest Rate Swap	238	893		1.131
Totales	<u>7.585</u>	<u>21.384</u>	<u>5.842</u>	<u>34.811</u>

6. 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

e. Provisión de beneficios al personal

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

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

f. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Caja	13	10
Banco	<u>1.098</u>	<u>1.152</u>
Total	<u><u>1.111</u></u>	<u><u>1.162</u></u>

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Total corriente	
	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	46	
Deudores varios	<u>282</u>	<u>573</u>
Total	<u><u>328</u></u>	<u><u>573</u></u>

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

9. 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:

	Préstamos y	
	cuentas por cobrar	
	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 8)	328	573
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 10)	<u>493</u>	<u>374</u>
Total	<u><u>821</u></u>	<u><u>947</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2009

	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	5.436	489			4.947	0,50	
Total activos financieros	5.436	489	-	-	4.947	0,50	-

Al 01 de enero de 2009

	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	31.247	370			30.877	4,63	
Total activos financieros	31.247	370	-	-	30.877	4,63	-

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2009						
Préstamos que devengan interés		33.680				33.680
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		5.237				5.237
Contratos de derivados financieros				1.131		1.131
Total pasivos financieros	-	38.917	-	1.131	-	40.048
Saldos al 01 de enero de 2009						
Préstamos que devengan interés		29.643				29.643
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		29.014				29.014
Contratos de derivados financieros				1.754		1.754
Total pasivos financieros	-	58.657	-	1.754	-	60.411

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2009

	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	40.048	33.986	825	-	5.237	4,95	-
Total activos financieros	<u>40.048</u>	<u>33.986</u>	<u>825</u>	<u>-</u>	<u>5.237</u>	<u>4,95</u>	<u>-</u>

Al 01 de enero de 2009

	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	60.411	30.603	794	-	29.014	4,95	-
Total activos financieros	<u>60.411</u>	<u>30.603</u>	<u>794</u>	<u>-</u>	<u>29.014</u>	<u>4,95</u>	<u>-</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

10. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad a diciembre 31, 2009, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Cemin S.A.	36.187.643	24,21%
Fundación CAP	13.563.265	9,08%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10.548.600	7,06%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	6.603.911	4,42%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
Inversiones Aegis Chile S.A.	5.024.889	3,36%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
South Pacific Investments S.A.	3.600.000	2,41%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Otros accionistas	<u>31.570.208</u>	<u>21,12%</u>
Total	<u><u>149.448.112</u></u>	<u><u>100,00%</u></u>

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de Relación	Total corriente	
			31.12.2009	01.01.2009
			MUS\$	MUS\$
INTASA S.A.	99.503.280-5	Coligada	489	370
PORT INTERNATIONAL N.V.	0-E		<u>4</u>	<u>4</u>
Total			<u><u>493</u></u>	<u><u>374</u></u>

Los saldos por cobrar se originan por 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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2009	Efecto en resultados (cargo) abono	Acumulado 01.01.2009
				Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
INTASA S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	120	120	139
			Remesas de fondos recibidas			300
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Servicios recibidos	50	(50)	42
			Servicios de telecomunicación			6
			Dividendos	4.615		28.493
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos			1.807

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

c. Administración y alta dirección- Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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

e. Remuneración y otros – En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2009. El detalle de los importes pagados en el período 31 de diciembre de 2009 y 2008 que incluye a los miembros del Comité de Directores es el siguiente:

• **Remuneración del Directorio**

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2009		Acumulado 01.01.2009	
		Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Sr. Roberto de Andraca B.	Presidente	164	7	158	7
Sr. Sven Von Appen B.	Vice-presidente	82		79	
Sr. Eddie Navarrete C.	Director	82	7	79	7
Sr. Fernando Harambillet A.	Director	25	5		
Sr. Juan Rassmuss R.	Director	25			
Sr. Fernando Reitich S.	Director	82		79	
Sr. Marcelo Rozas L.	Director	25			
Sr. Juan Rassmuss E.	Director	57		79	
Total		542	19	474	14

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, recibieron en 2009 una remuneración total de MUS\$436.
- **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 2009, 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 2009, 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.

11. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, se detallan a continuación:

	Total corriente	
	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto renta	(16)	(40)
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	496	26
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	688	726
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>1.168</u>	<u>712</u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

12. Otros activos corrientes

El detalle de los otros activos corrientes, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Dividendo por cobrar CAP S.A.	4.615	28.493
Dividendo por cobrar Novacero S.A.	<u> </u>	<u>1.807</u>
Totales	<u>4.615</u>	<u>30.300</u>

13. Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Sociedad	31.12.2009					Importe de ganancia (pérdida) Neta
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.146		19			(151)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.765	4.185	293	1.869	310	(575)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (Nota 2)	630	6.721	2.199	4.212	194	(416)

Sociedad	01.01.2009					Importe de ganancia (pérdida) Neta
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	1.045	2	2			137
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.810	3.047	267	1.033	212	451
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA (Nota 2)	546	3.966	2.817	1.461		(1.732)
Empresa Eléctrica Chaica SpA (Nota 2)	18	240	8			(50)
Empresa Eléctrica La Arena SpA (Nota 2)	120	270	75			(54)
Empresa Eléctrica Florín SpA (Nota 2)	427	1.298	1.067			(96)

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

• **Método de participación:**

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 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 31.12.2009 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	353.208			(2.530)	(4.615)	487	9.965	176	356.691
COMSAB S.A.	19.680.377	35,0101	525			(27)				119	617
SABIMET S.A.	1.380.420	3,54040	57			(3)				14	68
TECNOACERO S.A.	35	0,00019									
TECNOACERO UNO S.A.	35	0,00019									
NOVACERO S.A.	129.505.824	47,3179	36.221			674				(1.780)	35.115
INMOBILIARIA JARDIN OESTE LTDA.		50,0000									-
Total			390.011	-	-	(1.886)	(4.615)	487	9.965	(1.471)	392.491

Al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda. presenta patrimonio negativo. El Grupo consolidado constituyó una provisión por MUS\$425 y MUS\$352 respectivamente, para registrar su participación proporcional en el patrimonio negativo de esta coligada, registrada en otros pasivos no corrientes (Nota 24).

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

15. Activos intangibles

a. El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Derechos de agua	1.015		1.015	991		991
Totales	1.015		1.015	991		991

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

	Derechos de agua MUS\$
Saldo inicial al 1 enero de 2009	991
Adiciones	<u>24</u>
Saldo final al 31 diciembre de 2009	<u><u>1.015</u></u>

16. 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:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto		
Terrenos	140	104
Construcciones y obras de infraestructura	3.791	3.047
Maquinaria y equipo	782	864
Otros activos fijos	<u>1.137</u>	<u>952</u>
Total Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>5.850</u></u>	<u><u>4.967</u></u>
 Propiedad, planta y equipos, bruto		
Terrenos	140	104
Construcciones y obras de infraestructura	4.289	3.427
Maquinaria y equipo	920	949
Otros activos fijos	<u>1.318</u>	<u>1.092</u>
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u><u>6.667</u></u>	<u><u>5.572</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	498	380
Maquinarias y equipos	138	85
Otros activos fijos	<u>181</u>	<u>140</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>817</u></u>	<u><u>605</u></u>

b. Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2009, de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Costo	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	104	3.427	949	1.092	5.572
Adiciones	36	1.125	24	7	1.192
Reclasificaciones		(250)		250	-
Otros		<u>(13)</u>	<u>(53)</u>	<u>(31)</u>	<u>(97)</u>
Subtotal	<u>140</u>	<u>4.289</u>	<u>920</u>	<u>1.318</u>	<u>6.667</u>
Depreciación acumulada					
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009		(380)	(85)	(140)	(605)
Depreciación del ejercicio		<u>(118)</u>	<u>(53)</u>	<u>(41)</u>	<u>(212)</u>
Subtotal		<u>(498)</u>	<u>(138)</u>	<u>(181)</u>	<u>(817)</u>
Valor libro					
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	<u>140</u>	<u>3.791</u>	<u>782</u>	<u>1.137</u>	<u>5.850</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2009	<u>104</u>	<u>3.047</u>	<u>864</u>	<u>952</u>	<u>4.967</u>

c. Información adicional

Al 31 de diciembre de 2009, el activo fijo corresponde principalmente a terrenos por MUS\$140.

Las obras de infraestructura por MUS\$4.289 corresponden a activos asociados a la filial Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por MUS\$3.317 y a oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$972.

Los otros activos al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, incluyen activos en leasing que corresponden a:

- a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.332 y MUS\$1.046 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%.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

- b) Arriendo de dos camionetas para las faenas hidroeléctricas de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por MUS\$56 y MUS\$46 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 por MUS\$150 y MUS\$114 y MUS\$675 y MUS\$680 respectivamente.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$257.

- **Activos en arrendamiento financiero** - En el rubro Otros Activos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Oficinas, boxes y estacionamientos, bajo arrendamiento financiero, neto	1.388	1.092
Total	1.388	1.092

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	187	153	37	39	150	114
Entre un año y cinco años	755	776	80	96	675	680
Total	942	929	117	135	825	794

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

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

		31.12.2009	01.01.2009
Tasa de capitalización	%	5,07	6,14
Importe de los costos	MUS\$	121	308

- **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.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

- 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.

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

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

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

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

	31.12.2009 MUS\$
En Gastos de Administración y Ventas	<u>212</u>
Total	<u><u>212</u></u>

17. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Oficina y boxes de estacionamiento	513	418
Activo fijo Los Conquistadores	<u>1.110</u>	<u>905</u>
Totales	<u><u>1.623</u></u>	<u><u>1.323</u></u>

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

	Oficina y boxes estacionamiento MUS\$	Activo fijo Los Conquistadores MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a enero 1, 2009	418	905	1.323
Otro incremento	<u>95</u>	<u>205</u>	<u>300</u>
Saldo final diciembre 31, 2009	<u><u>513</u></u>	<u><u>1.110</u></u>	<u><u>1.623</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	<u>(16)</u>
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(16)</u>
 Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias	
Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	232
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	444
Gasto por impuestos diferidos por cambio en la provisión de valuación	<u>(152)</u>
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	<u>524</u>
Total ingreso por impuesto a las ganancias	<u><u>508</u></u>

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

	31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(16)
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)	<u>-</u>
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(16)</u>

Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto)

Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)	524
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)	<u>-</u>
Total ingreso por impuesto corriente, neto	<u>524</u>
Total ingreso por impuesto a las ganancias	<u><u>508</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31.12.2009 MUS\$
Pérdida antes de impuestos	<u>(6.818)</u>
Tasa impositiva legal	17%
Ingreso por impuesto utilizando la tasa legal	1.159
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(332)
Cambios en la provisión de valuación	(142)
Otros	<u>(177)</u>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>508</u></u>
31.12.2009	
	%
Tasa impositiva legal	17%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	
Ajuste a la tasa impositiva legal	<u> </u>
Tasa impositiva efectiva	<u><u>17%</u></u>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2009 corresponde a la tasa de impuesto fue de 17% a la Sociedad debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en Chile.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a las ganancias a pagar.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Deudores comerciales	104	100
Provisiones	3	3
Pasivo de cobertura	192	288
Utilidad no realizada	376	376
Indemnización años de servicio	18	12
Otros	38	47
Pérdidas tributarias	1.126	199
Provisión de valuación	<u>(869)</u>	<u>-</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>988</u></u>	<u><u>1.025</u></u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Gastos diferidos	-	78
Activos en leasing	-	40
Otros	<u>-</u>	<u>9</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u><u>-</u></u>	<u><u>127</u></u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos (presentación)	31.12.2009 MUS\$
Saldo al 1° de enero de 2009	898
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	<u>90</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u><u>988</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

19. Otros activos no corrientes

a. El detalle de los otros activos corrientes, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Menor valor de inversiones	1.244	1.244
Otros	<u>441</u>	<u>539</u>
Totales	<u><u>1.685</u></u>	<u><u>1.783</u></u>

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

	Menor valor de inversión MUS\$	Otros MUS\$
Saldo inicial a enero 1, 2009	1.244	539
Disminuciones	<u> </u>	<u>(98)</u>
Total movimientos	<u>-</u>	<u>(98)</u>
Saldo final a diciembre 31, 2009	<u><u>1.244</u></u>	<u><u>441</u></u>

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

20. Préstamos que devengan intereses

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	7.197	4.540
Arrendamiento financiero (Nota 16c)	<u>150</u>	<u>114</u>
Total	<u><u>7.347</u></u>	<u><u>4.654</u></u>
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	25.658	24.309
Arrendamiento financiero (Nota 16c)	<u>675</u>	<u>680</u>
Total	<u><u>26.333</u></u>	<u><u>24.989</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Al 31 de diciembre de 2009

Acreedor	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales MUSS
		Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses MUSS	6 a 12 meses MUSS	1 a 3 años MUSS	Más de 3 años MUSS	
Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Variable	Tab 6M	3,44%		6.294	675		6.969
Banco Santander	US\$	Variable	Tab 6M	3,90%		955	3.247		4.202
Banco Estado	US\$	Variable	Tab 6M	1,83%		98	16.569	5.842	22.509
Total						7.347	20.491	5.842	33.680

Al 1 de enero de 2009

Acreedor	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales MUSS
		Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses MUSS	6 a 12 meses MUSS	1 a 3 años MUSS	Más de 3 años MUSS	
Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Variable	Tab 6M	9,23%		991	2.564		3.555
Banco Santander	US\$	Variable	Tab 6M	7,20%		3.418			3.418
Banco Estado	US\$	Variable	Tab 6M	4,10%		245	22.425		22.670
Total						4.654	24.989		29.643

21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2009 MUSS	01.01.2009 MUSS
Dividendos por pagar	4.903	28.729
Acreedores comerciales	334	285
Totales	5.237	29.014

22. Provisiones

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2009 MUSS	01.01.2009 MUSS	31.12.2009 MUSS	01.01.2009 MUSS
Provisión de vacaciones	18	20		
Provisión gratificación	50	140		
Provisión premio de antigüedad			2	2
Indemnización por años de servicio			218	180
Otras provisiones	281	609		
Totales	349	769	220	182

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	20	180	140	2	609
Provisiones adicionales	6	38	87	9	51
Provisión utilizada	(13)	(42)	(218)	(8)	(422)
Reverso provisión					
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	5	42	41	(1)	43
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	<u>18</u>	<u>218</u>	<u>50</u>	<u>2</u>	<u>281</u>

c. Provisiones no corrientes

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

El detalle de los conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Indemnización por años de servicio	218	180
Provisión Bono de antigüedad	<u>2</u>	<u>2</u>
Totales	<u>220</u>	<u>182</u>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 6%.

La provisión de indemnización por años de servicio se determina con atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 6,0%.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2009	1.01.2009
Tasa de descuento	6.00%	6.00%
Tasa esperada de incremento salarial	1.00%	1.00%
Índice de rotación	1.00%	1.00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	M95	M95

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

23. Instrumentos derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a Interest Rate Swap (IRS).

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad clasifica sus instrumentos derivados como “Inversión”.

El detalle de los instrumentos de inversión al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, es el siguiente:

Pasivos	<u>31.12.2009</u>		<u>01.01.2009</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Interest Rate Swap	238	893	306	1.448

Jerarquía de valor

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

24. Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 14)			425	352
Otros	26			
Totales	<u>26</u>		<u>425</u>	<u>352</u>

25. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2009, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

Pago de dividendos - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

Dividendo	Año	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Provisorio N°27	2007	07.12.07	18.01.08	7.519
Definitivo N°28	2007	17.04.08	28.04.08	15.045
Provisorio N°29	2008	20.06.08	24.07.08	8.898
Provisorio N°30	2008	05.09.08	17.10.08	8.490
Provisorio N°31	2008	18.12.08	22.01.09	7.354
Definitivo N°32	2008	13.04.09	24.04.09	8.027
Def. Adic. N°33	2008	05.06.09	15.07.09	8.802
Def. Adic. N°34	2008	09.10.09	30.10.09	4.309
Def. Even. N°35	Ut. Acum.	23.12.09	27.01.10	4.616

c. Otras reservas

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

	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Dividendos propuestos	(4.615)	(45.880)
Reserva de revaluación	92.604	92.604
Reserva de cobertura	2.846	(7.119)
Reserva de conversión	1.674	-
Total	92.509	39.605

26. Interés minoritario

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en resultados
	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	19	15	3
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	1	-	-
Empresa Eléctrica CuchiIdeo SpA	-	40,00	-	93	-
Empresa Eléctrica Chaica SpA	-	40,00	-	100	-
Empresa Eléctrica La Arena SpA	-	40,00	-	125	-
Empresa Eléctrica Florín SpA	-	40,00	-	262	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	-	384	-	166
Total	-	-	404	595	169

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

27. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31.12.09
	MUS\$
Ingresos por servicios administración	83
Ingresos por arriendos	252
Ingresos por servicio eléctrico	<u>194</u>
Totales	<u><u>529</u></u>

28. 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

	Servicio mercado interno 31.12.2009 MUS\$
Invercap S.A.	252
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	310
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	
EPA S.A. y Filiales	194
Eliminaciones de consolidación	<u>(227)</u>
Total segmentos	<u><u>529</u></u>
Ingresos consolidados	<u><u>529</u></u>

Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Inmob. y Const. San Vicente MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe MUS\$	EPA S.A. MUS\$	Eliminaciones de MUS\$	Totales MUS\$
Resultado						
Ingresos ordinarios	252	310		194	(227)	529
Costo de ventas				(165)		(165)
Gastos de administración	(1.572)	(282)	(10)	(633)	227	(2.270)
Otros resultados	(5.252)	(608)	(141)	(333)	1.422	(4.912)
Impuesto a la renta	431			77		508
Interés minoritario						169
Total ganacia (pérdida)	<u><u>(6.141)</u></u>	<u><u>(580)</u></u>	<u><u>(151)</u></u>	<u><u>(860)</u></u>	<u><u>1.422</u></u>	<u><u>(6.141)</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A. MUSS	Inmob. y Const. San Vicente Ltda. MUSS	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUSS	EPA S.A. y filiales MUSS	Eliminaciones de consolidación MUSS	Totales MUSS
Activos						
Activo corriente	7.701	1.765	1.145	630	(3.526)	7.715
Propiedad, planta y equipo	8	951		4.164	727	5.850
Activo no corriente	<u>336.290</u>	<u>3.234</u>		<u>2.557</u>	<u>55.721</u>	<u>397.802</u>
Total activos	<u><u>343.999</u></u>	<u><u>5.950</u></u>	<u><u>1.145</u></u>	<u><u>7.351</u></u>	<u><u>52.922</u></u>	<u><u>411.367</u></u>
Pasivos						
Pasivo corriente	13.995	293	19	219	(1.329)	13.197
Pasivo no corriente	<u>23.674</u>	<u>1.869</u>		<u>4.212</u>	<u>(1.884)</u>	<u>27.871</u>
Total pasivos	<u><u>37.669</u></u>	<u><u>2.162</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>4.431</u></u>	<u><u>(3.213)</u></u>	<u><u>41.068</u></u>

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:

	Ingresos de cuentas 31.12.2009 MUSS	Propiedad, planta y equipo 31.12.2009 MUSS
Zona Central	335	959
Zona Sur	<u>194</u>	<u>4.891</u>
Totales	<u><u>529</u></u>	<u><u>5.850</u></u>

29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Acumulado 31.12.2009 MUSS
Gasto por intereses de préstamos bancarios	923
Gasto por intereses, cuentas por cobrar	<u>147</u>
Totales	<u><u>1.070</u></u>

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

30. Depreciación

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

	Acumulado 31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones (Nota 16)	212
Total	212

31. Clases de gasto por empleado

Los Gastos de personal al 31 de diciembre de 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 31.12.2009 MUS\$
Sueldos y salarios	130
Beneficios a corto plazo a los empleados	65
Otros gastos del personal	39
Total	234

32. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.09 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	6.206	6.100	6.100		
BancoEstado	INVERCAP S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	25.964	22.411	16.569		
I. Municipalidad de Vitacura	INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US	118	118			5.842

33. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

34. Contingencias y restricciones

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

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

La Sociedad cumple con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

INVERCAP S.A. Y FILIALES
Notas a los estados financieros consolidados

Un contrato de venta de oficina, boxes y estacionamientos con pacto de retroarrendamiento financiero, descrito en Nota 9, 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.

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.

c. Contingencias:

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

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

35. Hechos posteriores

Con fecha 11 de enero de 2010, las obligaciones de corto plazo por MUS\$3.942 fueron pactadas a largo plazo mediante bullet a 3 años.

Con fecha 10 de febrero de 2010, la coligada CAP S.A. envió el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El Directorio de la Sociedad en su Sesión del día 9 de febrero de 2010, acordó lo siguiente:

- Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada (“MCI”) para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”) de la cual es propietaria actualmente en un 50% y en tal virtud recibir el 15.9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.
- Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US\$523.000.000, más el aumento de capital de US\$401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$924.000.000 por el 25% de CMP.
- La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en la letra iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.

INVERCAP S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados

- Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010, citación que se efectuará oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.
- Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.
- En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y el 29 de abril de 2010, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * *