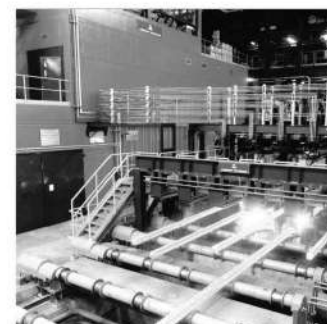




Memoria Anual y Balance General [INVERCAP S.A.](#) 2010





INVERCAP S.A.

Domicilio Legal  
Av. Gertrudis Echeñique 220, Piso 7. Las Condes

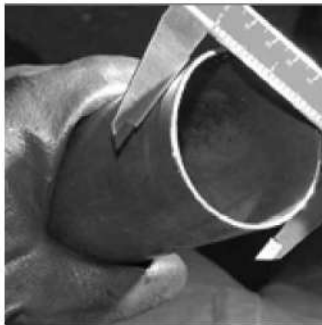
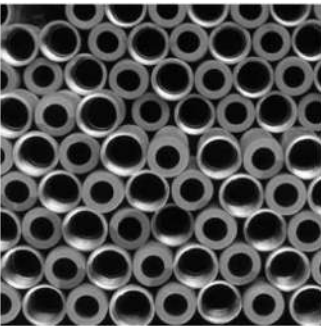
Rol Único Tributario  
96.708.470-0

Teléfono  
(56-2) 818 6300

Fax  
(56-2) 818 6326

E.mail  
[webmaster@invercap.cl](mailto:webmaster@invercap.cl)

Sitio Web  
[www.invercap.cl](http://www.invercap.cl)



# Indice

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Mensaje a los señores accionistas            | 06 |
| Empresas Consolidadas                        | 08 |
| Directorio y Administración                  | 09 |
| Reseña Histórica                             | 10 |
| Actividades y Negocios                       | 16 |
| Información General                          | 24 |
| Actividades Financieras                      | 26 |
| Propiedad de Invercap S.A.                   | 28 |
| Transacciones de Accionistas Mayoritarios    | 28 |
| Acciones de Invercap S.A. Transadas          | 29 |
| Política de Dividendos                       | 31 |
| Dividendos                                   | 31 |
| Directorio y Administración de Invercap S.A. | 32 |
| Administración de Filiales                   | 32 |
| Remuneración                                 | 33 |
| Personal                                     | 34 |
| Información Legal                            | 34 |
| Informe de Comité de Directores              | 35 |
| Suscripción de la Memoria                    | 37 |

|                                                                                 |     |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Estados Financieros                                                             | 38  |
| Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados                        | 40  |
| Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función                       | 41  |
| Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados                              | 42  |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto                                        | 43  |
| Estados de Resultados Integrales Consolidados                                   | 44  |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados                                    | 45  |
| Informe de los Auditores Independientes                                         | 96  |
| Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado            | 97  |
| Hechos Relevantes                                                               | 102 |
| Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas | 104 |
| Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función                       | 106 |
| Estados de Flujos de Efectivo Directos Consolidados                             | 107 |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto                                        | 108 |
| Estados de Otros Resultados Integrales                                          | 112 |
| Información de Empresas e Inversiones en Sociedades                             | 113 |

# Mensaje a los Señores Accionistas

## Señores Accionistas:

Durante el ejercicio 2010 INVERCAP S.A. retomó el muy buen nivel de utilidades que venía registrando los últimos años y que se vieron interrumpidas el 2009 como consecuencia de la seria crisis financiera internacional de ese año. En efecto en este ejercicio INVERCAP S.A. registró una utilidad distribuible a sus accionistas de US\$ 98,2 millones, nuevamente la más alta desde su inicio en 1994. Si consideramos la utilidad contable que registró CAP S.A. como producto de la fusión por absorción de la Compañía Minera Huasco S.A. por CAP Minería, el resultado contable de INVERCAP S.A. asciende a US\$ 188,0 millones.

En relación con los negocios mineros y siderúrgicos estos se comportaron en forma muy diferente durante este ejercicio poniendo en evidencia una vez más el desbalance existente entre oferta y demanda de materias primas producto del dinamismo de las economías asiáticas y en particular de China, que ha llevado los precios de estas a niveles extraordinariamente altos.

El caso de los productos siderúrgicos es completamente opuesto registrándose un exceso de capacidad en el mercado internacional que afectó negativamente los precios de estos, los cuales se han ido recuperando solo en forma moderada junto con el aumento de la demanda agregada a nivel mundial.

Es así como los precios de venta de mineral de hierro durante este ejercicio aumentaron 153% y el de los productos de acero en el mercado interno un 13%, después de importantes bajas registradas el año anterior.

En estos escenarios las empresas en que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones principales esto es CAP S.A. y NOVACERO S.A., registraron



importantes y crecientes utilidades, con excepción de la filial siderúrgica CAP ACERO cuyos resultados se vieron afectados además por el terremoto del 27 de febrero de 2010. En efecto aun cuando no hubo víctimas que lamentar entre sus trabajadores CAP Acero tuvo que superar los efectos del fuerte movimiento que dañó sus equipos, instalaciones y ventas de productos, todos los cuales fueron recuperados exitosamente durante el ejercicio.

Es así como CAP S.A. registró una utilidad distribuible de US\$ 303,7 millones, la más alta de su historia, en tanto que NOVACERO S.A. registró una utilidad final de US\$ 30,5 millones. Destaca en estos resultados la utilidad distribuible del negocio minero de CAP S.A. que ascendió a US\$ 520,1 millones y la de CINTAC S.A. que fue de US\$ 28,1 millones que se compara con utilidades de US\$ 35,7 millones y pérdida de US\$ 7,9 millones registrados respectivamente en el año anterior. Por su parte en el negocio siderúrgico CAP S.A. registró una pérdida de US\$ 70,9 millones.

INVERCAP S.A. consciente de la importancia de las energías renovables y de la necesidad de contar con fuentes alternativas de suministro de energía



eléctrica, está desarrollando hace ya un tiempo a través de su filial EPA S.A. una serie de proyectos de centrales hidroeléctricas de pasada. Estos continuaron avanzando durante este ejercicio concretándose además la compra de varios derechos de agua adicionales que le permiten a esta empresa continuar con el desarrollo de estas energías limpias y necesarias para el futuro.

Continúa siendo un motivo de gran preocupación lo que está ocurriendo en todo el sector eléctrico, que se refleja en los altos precios de la energía eléctrica, los cuales reflejan la lentitud en que se desarrollan estos proyectos debido a la gran cantidad de trabas, indefiniciones, trámites burocráticos, etc. existentes en la actualidad. Corresponde ante esta situación una actitud de país para solucionar los problemas que nos afectan.

Con cargo al ejercicio y de acuerdo con la política vigente corresponde distribuir dividendos por US\$ 47,6 millones lo que significa repartir el 48,4 % de la utilidad disponible.

En relación a los pasivos bancarios consolidados estos ascienden a US\$ 40,9 millones equivalentes al 2,2 % del patrimonio bursátil. De esta deuda US\$ 8,0 millones corresponden a EPA S.A.

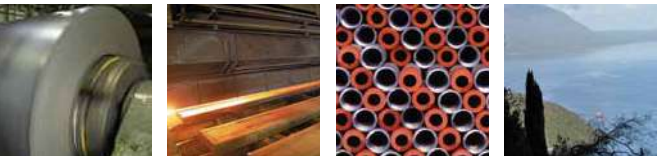
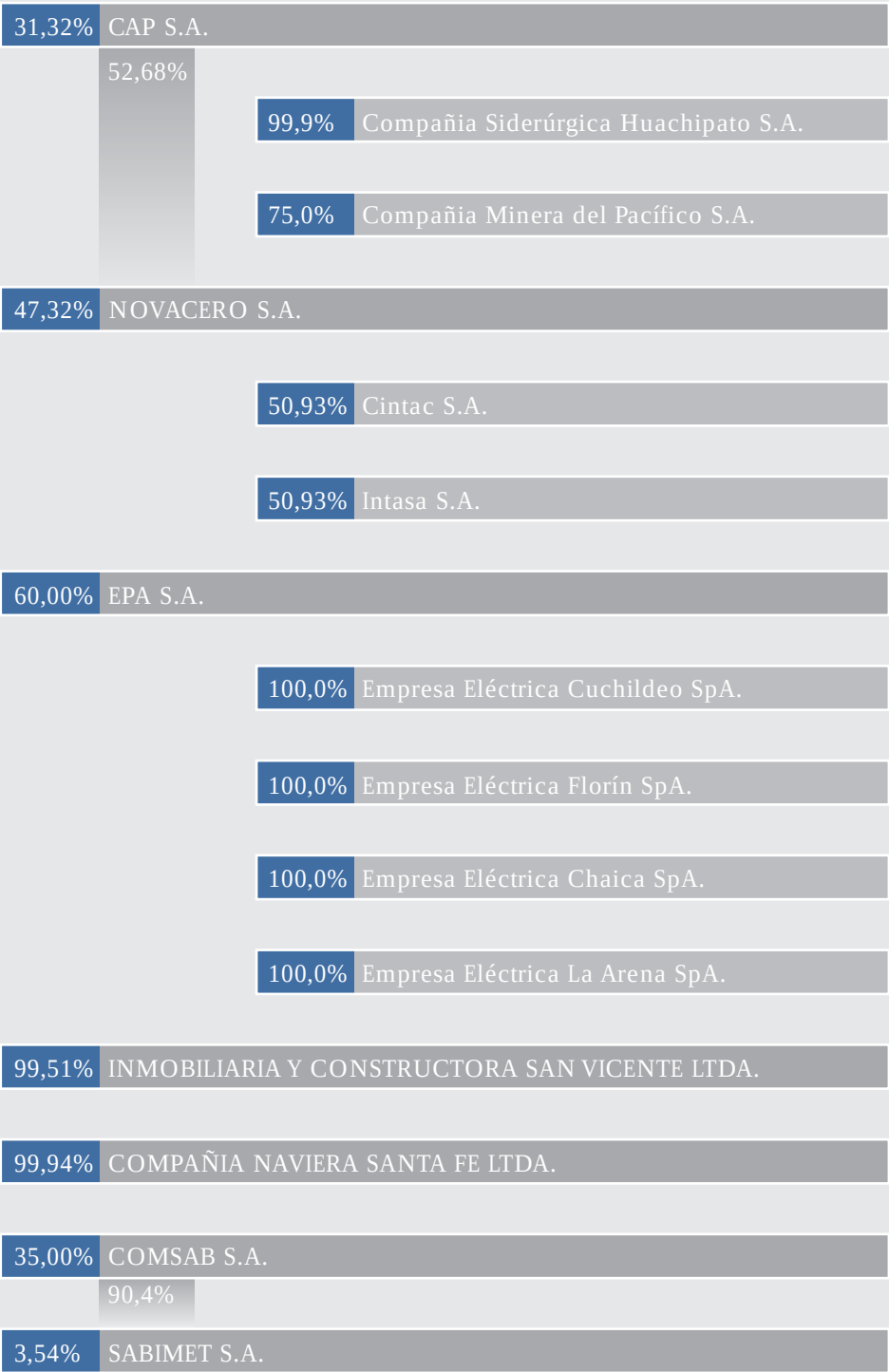
Las expectativas futuras de la empresa continúan siendo como siempre muy favorables debido al importante crecimiento y consolidación de su negocio minero, producto de la fusión con Mitsubishi Corporation y al aumento de la capacidad de producción que se espera a partir de 2013. Las buenas expectativas de crecimiento económico de nuestro país para los próximos años permitirán tanto la

recuperación de las actividades siderúrgicas y de procesamiento de acero en un ambiente de precios crecientes, a medida que la recuperación mundial se va consolidando, como también facilitará el desarrollo de los negocios de energías renovables no convencionales.

**Roberto de Andraca Barbás**  
Presidente

# Empresas Consolidadas

INVERCAP S.A.





## Directorio y Administración



Roberto de Andraca Barbás  
Presidente



Sven von Appen  
Behrmann  
Vicepresidente



Juan Rassmuss Raier  
Director



Eddie Navarrete Cerda  
Director



Marcelo Rozas López  
Director



Fernando Reitich Sloer  
Director



Fernando Harambillet  
Alonso  
Director



Jorge Pérez Cueto  
Gerente General



Hermógenes Orostegui  
Maldonado  
Secretario del Directorio

# Reseña Histórica

1994

Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.

INVERCAP S.A. nace a mediados de 1994, cuando en la Junta Extraordinaria de accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de julio se aprueba la división de esa compañía en tres sociedades independientes, una de las cuales es INVERCAP S.A.. Como resultado de la división, INVERCAP S.A. recibe activos en las áreas siderúrgica, inmobiliaria, forestal, agrícola y servicios.

Posteriormente, el 9 de noviembre INVERCAP S.A. abre la cotización de sus acciones a la Bolsa de Comercio de Santiago.

A fines de ese año materializa la compra del 15,8% de las acciones de CAP S.A. y establece un compromiso a firme para convertirse en el principal accionistas individual y controlador de esa compañía.

1995

Se inicia el proceso de consolidación y concentración de la compañía.

INVERCAP S.A. busca orientar su gestión en el desarrollo de un portafolio directo e indirecto de inversiones en las principales empresas productivas, procesadoras y distribuidoras de acero en Chile y Latinoamérica y en el desarrollo de actividades en el área inmobiliaria y nuevos proyectos de inversión.

Consecuentemente con la estrategia de largo plazo establecida, INVERCAP S.A. aumenta su participación en CAP al 26,68%. Paralelamente procede a la enajenación de algunos activos que no corresponden a las directrices estratégicas establecidas por el Directorio de la sociedad, por ello durante el año se procedió a la venta de las participaciones de UAP Seguros Vida, UAP Seguros Generales, AFP El Libertador, Lan Chile y activos forestales localizados en Valdivia.

En este mismo año INVERCAP S.A. vende en Bolsa el 7,57% de las acciones que tenía en Cintac S.A. y que había recibido directamente como producto de la fusión de esa compañía con Compac S.A., generando un resultado positivo de US\$ 20,2 millones.

1996

INVERCAP S.A. consolida sus inversiones, directas e indirectas, en las áreas de producción, procesamiento y distribución de acero.

Su participación en CAP S.A. alcanza al 27,4% como producto de la compra de acciones en el mercado.

Durante este año, ECSA S.A., en la cual INVERCAP S.A. participa con un 35%, comienza su proceso de reestructuración por medio de la división en cuatro sociedades, quedando radicada la inversión de INVERCAP S.A. sólo en una nueva sociedad denominada ECSA Industrial con el 45,0% de participación.





Ecsa Industrial S.A., es la principal accionista de Cintac S.A., Centroacero S.A. y Tecno Steel S.A.

Se procede a la venta en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires del 4,85% de las acciones que INVERCAP S.A. mantenía en la Siderúrgica Argentina SIDERAR S.A.I.C. Esta transacción significó a la sociedad una utilidad extraordinaria por US\$ 25 millones.

1997 **INVERCAP S.A. amplía sus inversiones en el área inmobiliaria y Petroquímica.**

Cumpliendo con los objetivos inicialmente planteados por la sociedad, se da inicio al desarrollo de dos nuevos proyectos en el área inmobiliaria. "Las Palmas de Independencia" y "Jardín Oeste", los que permitirán incursionar en un nuevo segmento del mercado inmobiliario de viviendas de valor. Ambos están emplazados en la ciudad de Santiago y contemplan la construcción de edificios de departamentos.

Junto a otros socios como Enap, Petrox, Inversiones San Julio e Ipiranga Petroquímica decide la construcción y operación de una planta productora de Polipropileno, la que demandaría una inversión total del orden de US\$ 150 millones. Durante el año se concreta la firma de los contratos de financiamiento, vía proveedores y crédito sindicado requerido para dar inicio a la construcción de esta planta.

1998 **INVERCAP S.A. se convierte definitivamente en el principal accionista individual y controlador de CAP S.A., con un 28,2% de participación.**

Su participación en CAP S.A. aumenta al 28,2% como producto de la compra de acciones en el mercado.

Como consecuencia de la crisis asiática se inicia un proceso de racionalización en las empresas en las que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones y además se completó el programa interno de disminución de gastos que se había iniciado con anterioridad.

1999 **Se inicia la reestructuración de algunas empresas del sector siderúrgico.**

Durante este año se procede a la adquisición de una unidad de negocios orientada a la fabricación de tubos y perfiles para Cintac S.A. y otra destinada al procesamiento y distribución de acero para Centroacero S.A., las que permitirán consolidar las operaciones de estas compañías en el país. ECSA Industrial S.A., en la cual INVERCAP S.A. participa con un 45%, materializó las negociaciones sostenidas con el grupo mexicano IMSA para la venta de Tecno Steel a Ipac S.A.

# Reseña Histórica

Como reflejo de la constante preocupación del Directorio se establece como Política de Dividendos para INVERCAP S.A. el reparto como mínimo de todos los dividendos que reciba CAP S.A. asegurando así el traspaso directo de estos a sus accionistas.

2000

INVERCAP S.A. junto a CAP S.A. pasa a tomar el control del 61,96% de las acciones de CINTAC S.A.

En el mes de Agosto Invercap toma el control de Cintac S.A., por medio de la compra del 35,82% de su propiedad, en conjunto con CAP S.A.. Lo que agregado al 26,1% que ya poseía otorga un 61,96% de la propiedad de la más importante fábrica de tubos, cañerías y perfiles de acero existentes en el país, y que junto a sus filiales en el exterior representa una de las mayores empresas latinoamericanas del rubro.

2001

Desaceleración a Nivel Global.

Dado el panorama mundial que vive la industria siderúrgica y los hechos noticiosos relevantes a nivel global, la demanda de la industria del acero se ve mermada hasta niveles bajo los proyectados.

2002

Mejoras en la eficiencia en las empresas y creación de INTASA S.A.

Durante este año las acertadas y consistentes medidas que fueron tomadas internamente por cada una de las inversiones a largo plazo de INVERCAP S.A., llevó a la Compañía a hacer frente a las dificultades por las que atravesaba la industria siderúrgica mundial, mejorando notoriamente los resultados del ejercicio 2002.

Por otra parte, en el mes de septiembre se aprobó la división de CINTAC S.A. en dos compañías; CINTAC S.A. que continúa las operaciones en Chile y Perú, e INTASA S.A. que abarca las operaciones de las filiales existentes en Argentina, permitiendo un manejo mas eficiente de ellas.

2003

INVERCAP S.A. aumenta su participación en CAP S.A. en un 3,06%.

Como consecuencia de la recuperación del mercado siderúrgico internacional, los precios del acero presentaron alzas significativas, lo que junto a las favorables tasas de interés significó un aumento importante en las utilidades de CAP S.A.

Siguiendo su estrategia de largo plazo INVERCAP S.A. aumentó la participación en CAP S.A. con la compra de un 3,06% de las acciones de esta compañía durante los meses de diciembre 2003 y enero 2004, elevando su participación al 31,24%.



2004

INVERCAP S.A. obtiene nivel récord de utilidades.

Los resultados consolidados de INVERCAP S.A. durante el presente ejercicio alcanzaron a US\$42,4 millones, los más altos registrados en la historia de la compañía y corresponden a las utilidades obtenidas por sus inversiones en empresas relacionadas con el negocio del acero, en el cual INVERCAP S.A. ha concentrado principalmente sus actividades con el objeto de aumentar la rentabilidad de sus inversiones.

De acuerdo a la estrategia de largo plazo planteada, INVERCAP S.A. continúa incrementando su participación en CAP S.A. llegando a poseer el 31,32% de su propiedad.

2005

Valor histórico registrado en Dividendos de INVERCAP S.A.

Por segundo año consecutivo los resultados de Invercap S.A. alcanzaron, en este ejercicio, un muy buen nivel, registrando una utilidad de US\$57,6 millones, lo que representa un crecimiento de 35,5% en relación al período anterior.

El Directorio decidió incrementar el reparto de dividendo provisorio aprobado por la Junta de Accionistas en abril de 2005, lo cual significó repartir a partir del mes de julio la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. en vez del 90% acordado. Con ello la suma total de dividendos entregados a los accionistas durante el año alcanzó a mas de US\$29,1 millones, la más alta registrada en la historia de la compañía, equivalentes a \$109 por acción.

2006

Consolidación del área de procesamiento de acero.

Por su parte la inversión en CINTAC S.A., a través de NOVACERO S.A. y en sociedad con CAP S.A., se vió ampliamente favorecida tras las adquisiciones en mayo 2006 de INSTAPANEL S.A. y en agosto de CENTROACERO S.A., ya que CINTAC S.A. presenta los resultados mas destacados de su historia y que ascienden a utilidades por US\$ 24,3 millones versus US\$ 10,7 millones del ejercicio anterior. Las adquisiciones comentadas le permiten involucrarse en la cadena del procesamiento de productos planos de acero y agregar nuevas líneas de productos, complementarias a las actuales y ofertar al mercado una propuesta con mayor valor agregado, a través de soluciones más integradas tanto para los sectores habitacionales como industriales.

El 12 de Diciembre de 2006 CAP S.A. paso a tener el 52,68% de NOVACERO S.A. y para evitar distorsiones en los resultados de 2006 estos se registraron en su totalidad en los resultados de INVERCAP S.A. no así los activos y pasivos de NOVACERO S.A. al 31 de Diciembre de 2006 que se reflejan en CAP S.A. No obstante lo anterior no se altera ni el control de NOVACERO S.A. ni el de

# Reseña Histórica

CINTAC S.A. e INTASA S.A. que se mantienen en INVERCAP S.A., por continuar ésta como controlador de CAP S.A.

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2007 | <p><b>Récord de utilidades e incursión en el rubro generación de energía.</b></p> <p>Los resultados de INVERCAP S.A. alcanzaron durante este ejercicio a US\$ 74,1 millones de utilidad, que son un 18,2% superior a los del año anterior y significan por cuarto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades, nuevamente las más altas registradas en la historia de la compañía. Estos resultados han sido claramente valorados por el mercado bursátil local, liderando la acción de INVERCAP S.A. los retornos del IPSA durante el año.</p> <p>Con el objeto de proyectarse al desarrollo del país INVERCAP S.A. continuó durante el año con la puesta en marcha de su filial EPA S.A., empresa dedicada a la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño mediano que le permitirán a la compañía disponer de generación propia de energía eléctrica. Las actividades se iniciaron con la construcción y operación de una central de 800 kw en el Río Cuchildeo localidad de Hornopirén, X Región y continuaran durante el año con la construcción de varias centrales, para las cuales se cuenta con los proyectos de ingeniería y derechos de agua correspondientes.</p> |
| 2008 | <p><b>Nuevo récord de utilidades e inicio crisis financiera internacional.</b></p> <p>Los resultados de Invercap S.A. alcanzaron por quinto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades las que totalizaron US\$ 90,0 millones las mas altas de su historia.</p> <p>Durante el último trimestre del año comenzaron a verse afectados los resultados económicos de sus inversiones producto de la fuerte crisis financiera que se originó en Estados Unidos y varios países de Europa y que posteriormente se expandió por el resto del mundo, condicionando en forma importante la evolución futura de la economía internacional.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2009 | <p><b>Efectos de la crisis financiera internacional</b></p> <p>La crisis financiera internacional tuvo un efecto limitado en las empresas que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones, esto es CAP S.A., NOVACERO S.A. Y EPA S.A.. la que fue superada en forma rápida e importante por estas compañías.</p> <p>INVERCAP S.A. continuó con su política de distribuir a sus accionistas la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. lo que significó repartir US\$28,5 millones, equivalentes a US\$0,19 por acción, a pesar de las pérdidas registradas en el ejercicio.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |





2010

CAP Acero sufre los efectos del terremoto de 27 febrero 2010. Importante alza del precio del mineral de hierro. Utilidades record CAP S.A. e INVERCAP S.A.

Serios daños en sus equipos, instalaciones y venta de productos sufre CAP Acero como consecuencia del fuerte terremoto del 27 de febrero de 2010 afectando sus resultados económicos.

Importante alza precio mineral de hierro de 153% produce importantes utilidades en CAP Minería, CAP S.A. e INVERCAP S.A.



## Actividades y Negocios

CAP S.A. ([www.cap.cl](http://www.cap.cl))

CAP Acero ([www.capacero.cl](http://www.capacero.cl))

CAP Minería ([www.cmp.cl](http://www.cmp.cl))

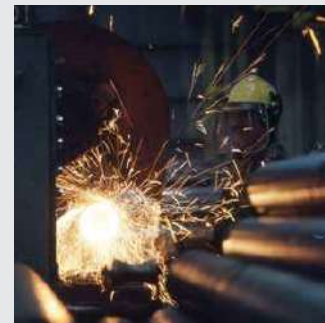
NOVACERO S.A.

CINTAC S.A. ([www.cintac.cl](http://www.cintac.cl))

INTASA S.A. ([www.intasa.cl](http://www.intasa.cl))

TUBOS ARGENTINOS S.A. ([www.tubosarg.com.ar](http://www.tubosarg.com.ar))

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN - EPA S.A. Y FILIALES ([www.epasa.cl](http://www.epasa.cl))







# Actividades y Negocios

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en las áreas de la minería de hierro, en operaciones siderúrgicas y el procesamiento del acero, a través de CAP S.A., CINTAC S.A. e INTASA S.A. A partir del año 2006 la sociedad está participando en el desarrollo de proyectos de energías renovables no convencionales con la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio en su filial EPA S.A.

Los riesgos de las actividades de INVERCAP S.A. son los propios de los negocios de mineral de hierro, siderúrgicos y del comercio de productos de acero como también en la construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada.

## CAP S.A

([www.cap.cl](http://www.cap.cl))

Empresa Holding cuyas empresas principales son COMPAÑÍA SIDERUGICA HUACHIPATO S.A., COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A. y NOVACERO S.A.

Durante este ejercicio el resultado consolidado de CAP S.A. alcanzó a US\$ 590,4 millones monto que incluye US\$ 286,7 millones de utilidad contable producto de la fusión de Compañía Minera Huasco S.A. con Compañía Minera del Pacífico S.A. Si se excluye este concepto la utilidad neta distribuible fue de US\$ 303,7 millones que se compara con una pérdida de US\$ 14,8 millones registrada el ejercicio 2009.

## CAP Acero

([www.capacero.cl](http://www.capacero.cl))

Lo que se proyectaba como un año 2010 de recuperación económica importante después de la crisis financiera internacional del ejercicio anterior la Compañía Siderúrgica

Huachipato S.A. -CAP Acero- debió enfrentar los efectos del fuerte terremoto del 27 de febrero que dañó sus equipos e instalaciones y la obligaron a paralizar sus operaciones de producción de acero.

El gran esfuerzo humano y técnico de su personal permitió a CAP Acero reiniciar la producción de acero a solo 105 días después del terremoto cumpliendo en forma precisa con el plan de reconstrucción programado.

Los despachos de productos de acero que además se vieron afectados por un aumento importante de las importaciones de acero producto de las circunstancias, alcanzaron durante el año a 670.525 T.M. que se comparan con 921.909 T.M. despachadas el año anterior. Por su parte los precios del acero se incrementaron en 13% después de haber sufrido una baja de 37% a diciembre de 2009, sin embargo los precios de las materias primas e insumos permanecieron en un nivel alto al igual que en el ejercicio anterior, todo lo cual significó que CAP Acero registrara durante el año una pérdida de US\$ 70,9 millones.

En este contexto la empresa ha continuado con sus programas de disminución de costos y aumento de productividad analizando sus objetivos y estrategias de largo plazo en economías como la de Chile y Latinoamérica donde se proyectan tasas de crecimiento económico importante para los próximos años.



## CAP Minería

([www.cmp.cl](http://www.cmp.cl))

La utilidad de Compañía Minera del Pacífico S.A. durante este ejercicio alcanzó a US\$ 902 millones los cuales incluyen US\$ 383,2 millones de utilidad contable producto de la incorporación de Mitsubishi Corporation a un 25% de su propiedad a partir del mes de Mayo. Si se excluye esta utilidad contable el

resultado distribuible de la compañía alcanzó a US\$ 520,1 millones que se compara con US\$ 98,5 millones de utilidad del ejercicio anterior.

Este buen resultado es producto de un despacho histórico de 10,2 millones de T.M. y precios del mineral de hierro que se incrementaron en promedio un 153,0% durante el año.

El dinamismo de la región asiática y particularmente de China le dieron un gran impulso al mercado de mineral de hierro y explica los fuertes incrementos registrados en sus precios. Este país compra ya el 68% de las ventas de la Compañía Minera del Pacífico S.A. y produce el 44% de la producción mundial de acero.

La incorporación de Mitsubishi Corporation a la propiedad de la empresa significó un aporte de capital por US\$ 401 millones que le permitirán a CAP Minería materializar sus proyectos de desarrollo Cerro Negro Norte y Ampliación del Valle del Huasco con una inversión de US\$ 917 millones y lograr así una mayor producción de 6 millones de T.M. anuales de mineral de hierro a partir del 2013.



# Actividades y Negocios

**NOVACERO S.A.** Sociedad Holding con una participación de CAP S.A. de 52,68% y de 47,32% de INVERCAP S.A. A su vez controla el 50,93% de CINTAC S.A. e INTASA S.A.

El resultado consolidado de NOVACERO S.A. alcanzó durante este ejercicio a US\$ 30,5 millones que se compara con US\$ 1,8 millones de pérdida del año anterior.

**CINTAC S.A** ([www.cintac.cl](http://www.cintac.cl))

Empresa Holding propietaria de CINTAC S.A.I.C., INSTAPANEL S.A. y CENTROACERO S.A. en Chile y TUPEMESA S.A. en Perú, empresas líderes y controladoras de una gran proporción del mercado de soluciones constructivas en acero en estos países.

Sus ventas durante el ejercicio alcanzaron a US\$ 290 millones en tanto que su utilidad consolidada fue de US\$ 28,1 millones.

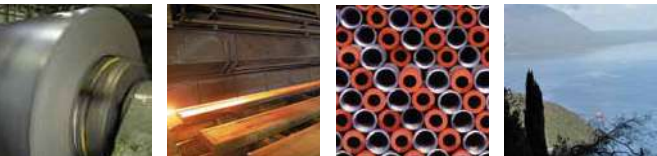
Aún cuando estas empresas no sufrieron daños causados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, sus resultados si estuvieron indudablemente afectados por él. Si bien ellas fueron capaces de entregar soluciones de viviendas de emergencias inmediatamente después del sismo a las zonas afectadas, los nuevos proyectos de construcción se

postergaron en tanto que las actividades de reconstrucción en un principio correspondieron a la solución de problemas urgentes. También se registró escasez de materia prima y disponibilidad de materiales que limitó al principio la oferta de productos y elevó los márgenes de comercialización de estos.

Esta situación tendió a normalizarse a fines del ejercicio con proyecciones positivas para los próximos años derivadas de las actividades de reconstrucción como del crecimiento económico proyectado.

En materia de inversiones se destaca la puesta en marcha de la línea de paneles aislados de polieuretano que se suma a la planta continua de poliestireno en funcionamiento desde el año anterior, todo lo cual permite una mejora importante en la calidad de los productos y su entrega al mercado.

La filial TUPEMESA que opera en Perú y se complementa con productos enviados desde las plantas de CINTAC S.A. e INSTAPANEL S.A. en Chile, obtuvo una utilidad de US\$ 4,4 millones que se compara con una pérdida de US\$ 1,4 millones registrada el ejercicio anterior.





INTASA S.A.

([www.intasa.cl](http://www.intasa.cl))

Empresa chilena matriz de Tubos Argentinos S.A. registró una utilidad de US\$ 2,4 millones durante este ejercicio que se compara con una pérdida de US\$ 1,6 millones del año anterior.

Tubos Argentinos S.A.

([www.tubosarg.com.ar](http://www.tubosarg.com.ar))

Compañía situada en Argentina que fabrica en la planta de Buenos Aires caños y tubos de acero con costura y perfilería de acero negro y en la planta de San Luis perfiles galvanizados para construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE es uno de los líderes del mercado argentino.

En el presente ejercicio la empresa tuvo una ganancias de US\$ 2,8 millones como consecuencia de la recuperación de volúmenes y márgenes, que fueron afectados por la crisis económica-financiera mundial del año anterior. La sociedad ha cumplido con todas las obligaciones financieras, incluyendo los compromisos con CINTAC S.A. y ha realizado gestiones financieras que le permitieron recuperar el capital de trabajo, acorde con los nuevos niveles de actividad que han crecido en forma muy importante en los últimos años.

En el mes de enero de 2010, comenzó a operar la empresa subsidiaria Steel House do Brasil Comercio Ltda., con sede en la ciudad de Porto Alegre, Brasil.

El objeto de esta incursión de la empresa en Brasil es la comercialización de productos STEEL HOUSE repitiendo el exitoso modelo de negocio efectuado en Argentina y que se basó en el concepto de capacitación y asesoramiento gratuito en el sistema constructivo, para posteriormente desarrollar otros proyectos relacionados con sus negocios principales.



# Actividades y Negocios

Energía de la  
Patagonia y  
Aysen S.A.  
EPA S.A y  
Filiales

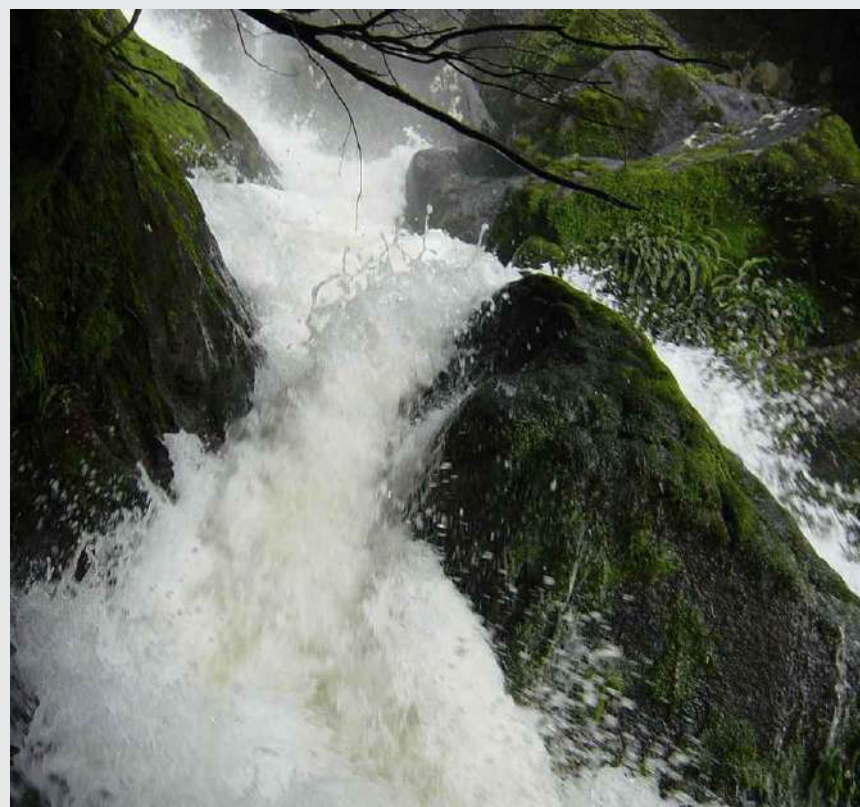
([www.epasa.cl](http://www.epasa.cl))

Empresa dedicada al desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio, con la misión de aportar con energía limpia al desarrollo del país.

Durante el año 2010 la mini Central Hidroeléctrica de Pasada Cuchildeo, la primera construida por EPA S.A operó normalmente y logró generar 4.074 MWh/año de energía, logrando abastecer a más de la mitad de los hogares e industrias del Sistema







Mediano Hornopirén, en la Provincia de Palena, Región de Los Lagos. Esto significó desplazar la generación de energía en base a combustible diesel, lo que se tradujo en una reducción en la emisión de 3.260 toneladas de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) al medioambiente, conocidos como gases de efecto invernadero, por lo cual la empresa obtiene los beneficios de bonos de carbono correspondientes.

En 2010 se inició la construcción de la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena de 3 MW de potencia instalada, ubicada en el km 40 de la Carretera Austral, región de Los Lagos; la cual inyectará su energía como Pequeño Medio de Generación Distribuido (PMGD), en el extremo sur del Sistema Interconectado Central (SIC). Este proyecto permitirá abastecer la energía

que consumen alrededor de 6.000 hogares durante un año promedio. Se espera su inicio de operación para el segundo semestre del año 2011.

En la actualidad EPA S. A. se encuentra desarrollando diversos proyectos de producción de energía limpia, los que a la fecha están en diferentes etapas de desarrollo, ubicados entre las regiones del Maule y Los Lagos.

Conjuntamente se están evaluando otros proyectos asociados a compra y constitución vía administrativa de derechos de aprovechamiento agua, todos ubicados en la zona sur del país.

Durante este ejercicio EPA S.A. registró una pérdida de US\$ 1,5 millones que se compara con una pérdida de US\$ 500 mil del año anterior.



# Información General

Actividades Financieras

Propiedad de Invercap S.A.

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Acciones de Invercap S.A. transadas

Política de Dividendos

Patrimonio de Invercap S.A.

Dividendos

Directorio de Invercap S.A.

Administración de Invercap S.A.

Administración de Filiales

Remuneración

Personal

Información Legal

Informe de Comité de Directores

Suscripción de la Memoria





# Actividades Financieras

Los ingresos consolidados de la sociedad provienen principalmente de los dividendos recibidos de sus inversiones en actividades relacionadas con el sector acero. En 2010 la compañía registró ingresos totales de caja por US\$27,6 millones de los cuales US\$25,3 millones provienen de CAP S.A., US\$1,2 millones de Cintac S.A. e Intasa S.A. a través de Novacero S.A. y US\$1,1 millones a otros ingresos por las inversiones en el área inmobiliaria y recuperación de impuestos.

Respecto de los egresos en 2010 la compañía pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$25,3 millones, canceló gastos financieros por US\$680 mil producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$1,7 millones para gastos operacionales propios de la sociedad. Durante el ejercicio no se efectuaron amortizaciones de capital.

La estructura de financiamiento que mantiene la sociedad le ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y filiales el 32,9% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 67,1% en moneda dólares americanos.

Respecto de la política de inversiones vigente, la sociedad continuó su plan de inversiones en la construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada a través de sus filiales eléctricas. Consecuente con esta política, con fecha 20 de diciembre de 2010 se aprobó un aumento de capital por MUS\$4.019 en la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. principalmente para la construcción de la Central La Arena. Dicho aumento fue suscrito y pagado íntegramente por los accionistas de la sociedad, lo que significó a Invercap S.A. un aporte de MUS\$2.411. Posteriormente se aprobó para Empresa Eléctrica La Arena SpA un aumento de capital por un monto de MUS\$2.795 el que fue íntegramente suscrito y pagado por Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Asimismo mediante escritura pública de fecha 22 de diciembre de 2010, Empresa Eléctrica La Arena SpA suscribió con Banco Bice un Contrato de Apertura de Línea de Crédito por un monto de MUS\$8.300 destinado a financiar parte los costos de construcción de las obras civiles y adquisición y montaje de los equipos eléctricos y mecánicos de la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena, la que inició sus faena de construcción durante el segundo semestre de 2010.

En 2010 la sociedad y filiales alcanzaron un resultado record en su historia el que registró una ganancia de MUS\$187.427. Cabe señalar que la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$188.024. De la utilidad antes señalada de MUS\$188.024 y conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2010 acordó para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, establecer como política, excluir de la utilidad devengada por la coligada CAP S.A. los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

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

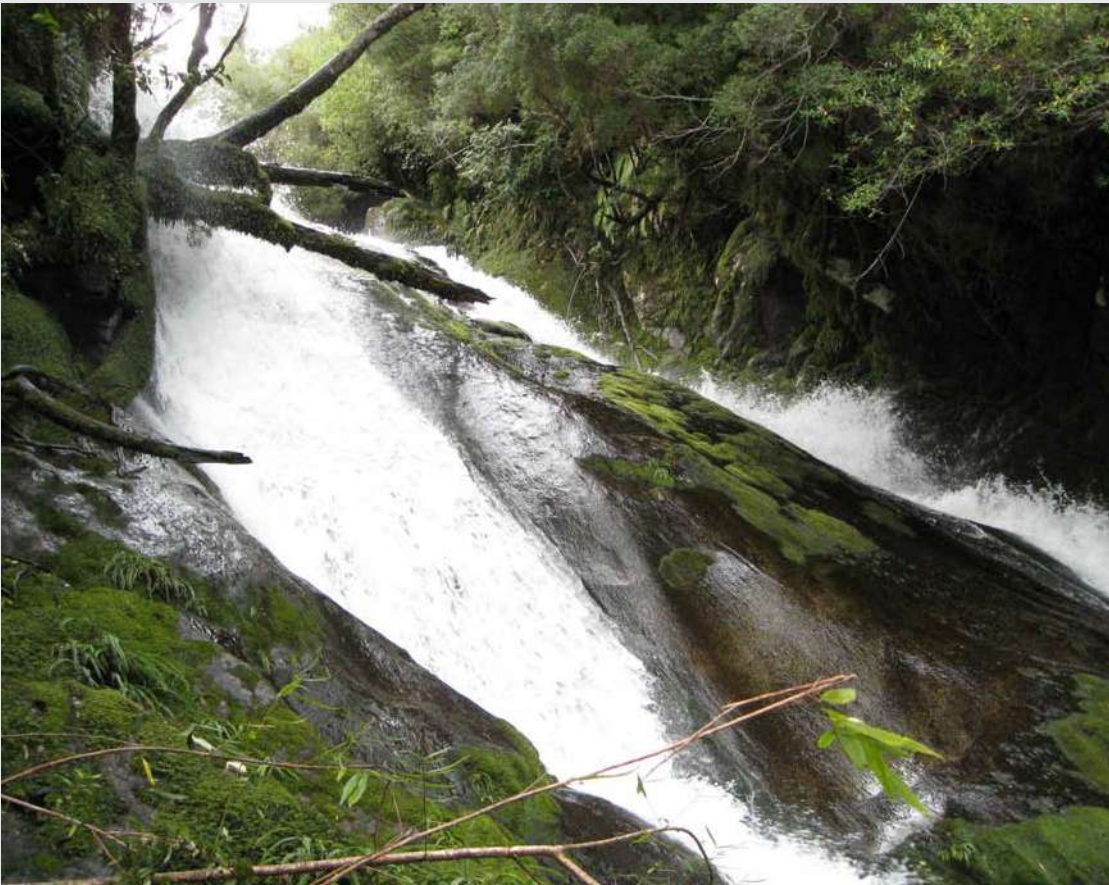




De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010, fue la siguiente:

|                                     | 31.12.2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|
| Ganancia                            | 188,024             |
| Ajustes según política:             |                     |
| Utilidad por combinación de negocio | (98,592)            |
| Realización de valor razonable      | 2,464               |
| Impuestos diferidos                 | <u>6,335</u>        |
|                                     | <u>(89,793)</u>     |
| Utilidad líquida a distribuir       | 98,231              |

Al término del ejercicio el endeudamiento bancario de la matriz y filiales, medido por la relación deuda bancaria a patrimonio neto alcanzó a 8,3% en tanto este sólo alcanza a 2,2% del valor bursátil de la compañía



# Propiedad de Invercap S.A.



A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2010:

| Accionistas                     | Cantidad acciones | Participación en capital (%) |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|
| Inmobiliaria Cemin S.A.         | 36.187.643        | 24,21                        |
| Fundación CAP                   | 13.665.631        | 9,14                         |
| Lacerta S.A.                    | 13.279.035        | 8,89                         |
| Inversiones Hierro Viejo Ltda.  | 10.548.600        | 7,06                         |
| Syracuse S.A.                   | 8.065.678         | 5,40                         |
| Goran S.A.                      | 7.455.990         | 4,99                         |
| Tanner Corredores de Bolsa S.A. | 6.606.590         | 4,42                         |
| Inversiones Ultraterra Ltda     | 6.278.158         | 4,20                         |
| Inversiones Aegis Chile S.A.    | 4.968.266         | 3,32                         |
| Hanstan International Corp      | 3.818.285         | 2,55                         |
| South Pacific Investments S.A.  | 3.618.000         | 2,42                         |
| Mitsubishi Corporation          | 3.452.450         | 2,31                         |
| Otros accionistas               | 31.503.786        | 21,08                        |
|                                 | 149.448.112       | 100,00                       |

Al 31 de diciembre de 2010, INVERCAP S.A. cuenta con 3.913 accionistas.

Invercap S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N°18.045, no tiene controlador. Solamente Inmobiliaria Cemin S.A es titular de más del 10% del capital social de Invercap S.A., con un 24,214% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echeopar, Rut 4.660.524-1. Vinculadas al mismo empresario, las sociedades Inversiones Hierro Viejo Ltda con el 7,06% e Inversiones Aegis Chile S.A., por si y en custodia de Tanner de Tanner Corredores de Bolsa S.A. poseen el 7,7%.

Durante el ejercicio no hubo cambios de mayor importancia en la propiedad de compañía.

## Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2010 y 2009 de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas fueron:

| Rut          | Nombre                         | Relación con la Sociedad  | Nº Acciones | Compras monto transado M\$ | Precio promedio pesos | Nº Acciones | Ventas monto transado M\$ | Precio promedio pesos | Tipo                 |
|--------------|--------------------------------|---------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------|-------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|
| 2010         |                                |                           |             |                            |                       |             |                           |                       |                      |
| 96.627.480-8 | South Pacific Investments S.A. | Relacionado Director      | 110.000     | 343.373                    | 3.122                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 76.853.870-0 | High Mountain Investments S.A. | Relacionado Director      | 4.876       | 15.764                     | 3.233                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 76.469.070-2 | KO Investments Ltda.           | Relacionado Director      | 405         | 1.221                      | 3.014                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 11.185.574-9 | Navarrete Pérez Ruth           | Relacionado Hija Director | 9.688       | 36.814                     | 3.800                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 10.454.707.9 | Navarrete Pérez Ana María      | Relacionado Hija Director | 4.129       | 15.690                     | 3.800                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 11.633.274-4 | Navarrete Pérez Felipe         | Relacionado Hijo Director |             |                            |                       | 7.596       | 23.547                    | 3.100                 | -                    |





| Rut          | Nombre                         | Relación con la Sociedad  | Nº Acciones | Compras monto transado M\$ | Precio promedio pesos | Nº Acciones | Ventas monto transado M\$ | Precio promedio pesos | Tipo                 |
|--------------|--------------------------------|---------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------|-------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|
| 2009         |                                |                           |             |                            |                       |             |                           |                       |                      |
| 96.627.480-8 | South Pacific Investments S.A. | Relacionado Director      | 110.000     | 343.373                    | 3.122                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 76.853.870-0 | High Mountain Investments S.A. | Relacionado Director      | 4.876       | 15.764                     | 3.233                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 76.469.070-2 | KO Investments Ltda.           | Relacionado Director      | 405         | 1.221                      | 3.014                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 11.185.574-9 | Navarrete Pérez Ruth           | Relacionado Hija Director | 9.688       | 36.814                     | 3.800                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 10.454.707.9 | Navarrete Pérez Ana María      | Relacionado Hija Director | 4.129       | 15.690                     | 3.800                 |             |                           |                       | Inversión Financiera |
| 11.633.274-4 | Navarrete Pérez Felipe         | Relacionado Hijo Director |             |                            |                       | 7.596       | 23.547                    | 3.100                 | -                    |

Acciones Transadas

La estadística trimestral de la información bursátil de los últimos tres años es:

| Trimestre | Nº acciones (miles) | Monto Transado (miles de Pesos) | Valor Promedio (Pesos por Acción) |
|-----------|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 2010      |                     |                                 |                                   |
| Ene-Mar   | 174                 | 841.211                         | 4.831                             |
| Abr-Jun   | 453                 | 2.132.015                       | 4.705                             |
| Jul-Sep   | 302                 | 1.556.747                       | 5.139                             |
| Oct-Dic   | 157                 | 1.007.430                       | 6.383                             |
| 2009      |                     |                                 |                                   |
| Ene-Mar   | 184                 | 558.061                         | 3.028                             |
| Abr-Jun   | 887                 | 4.159.624                       | 4.684                             |
| Jul-Sep   | 254                 | 1.234.237                       | 4.847                             |
| Oct-Dic   | 102                 | 429.056                         | 4.190                             |
| 2008      |                     |                                 |                                   |
| Ene-Mar   | 1.043               | 4.972.084                       | 4.767                             |
| Abr-Jun   | 3.704               | 18.111.493                      | 4.889                             |
| Jul-Sep   | 242                 | 1.538.245                       | 6.352                             |
| Oct-Dic   | 218                 | 839.505                         | 3.839                             |

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores.



Se presenta a continuación el comportamiento del precio de cierre de la acción de INVERCAP S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago respecto al IPSA por el periodo 2009 y 2010.

Comparación entre precio acción INVERCAP e IPSA



Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto como mínimo de la totalidad de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A. correspondiente a la participación del 31,32% de la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Se propondrá además facultar al Directorio para que este, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales, con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la Ley.



# Política de Dividendos

## Dividendos

A continuación se presenta la estadística de los dividendos pagados por acción desde la fecha de creación de la sociedad:

| Dividendo           |       | Año de Pago | Monto<br>(pesos por acción) |
|---------------------|-------|-------------|-----------------------------|
| Definitivo          | Nº 1  | 1995        | \$ 7,79                     |
| Definitivo          | Nº 2  | 1996        | \$ 22,58                    |
| Definitivo          | Nº 3  | 1997        | \$ 21,74                    |
| Definitivo          | Nº 4  | 1998        | \$ 18,50                    |
| Definitivo          | Nº 5  | 1999        | \$ 11,00                    |
| Definitivo          | Nº 6  | 2000        | \$ 11,27                    |
| Definitivo          | Nº 7  | 2001        | \$ 10,16                    |
| Definitivo          | Nº 8  | 2003        | \$ 1,33                     |
| Definitivo          | Nº 9  | 2003        | \$ 0,85                     |
| Definitivo          | Nº 10 | 2004        | \$ 4,31                     |
| Definitivo          | Nº 11 | 2004        | \$ 2,92                     |
| Definitivo          | Nº 12 | 2004        | \$ 5,04                     |
| Provisorio          | Nº 13 | 2004        | \$ 16,91                    |
| Provisorio          | Nº 14 | 2005        | \$ 16,91                    |
| Definitivo          | Nº 15 | 2005        | \$ 16,91                    |
| Definitivo          | Nº 16 | 2005        | \$ 17,82                    |
| Provisorio          | Nº 17 | 2005        | \$ 19,76                    |
| Provisorio          | Nº 18 | 2005        | \$ 37,58                    |
| Provisorio          | Nº 19 | 2006        | \$ 28,19                    |
| Definitivo          | Nº 20 | 2006        | \$ 20,63                    |
| Provisorio          | Nº 21 | 2006        | \$ 21,92                    |
| Provisorio          | Nº 22 | 2006        | \$ 21,92                    |
| Provisorio          | Nº 23 | 2007        | \$ 21,92                    |
| Definitivo          | Nº 24 | 2007        | \$ 27,09                    |
| Provisorio          | Nº 25 | 2007        | \$ 25,00                    |
| Provisorio          | Nº 26 | 2007        | \$ 25,00                    |
| Provisorio          | Nº 27 | 2008        | \$ 25,00                    |
| Provisorio          | Nº 28 | 2008        | \$ 45,92                    |
| Provisorio          | Nº 29 | 2008        | \$ 31,32                    |
| Provisorio          | Nº 30 | 2008        | \$ 31,32                    |
| Provisorio          | Nº 31 | 2009        | \$ 31,32                    |
| Definitivo          | Nº 32 | 2009        | \$ 31,32                    |
| Definitivo          | Nº 33 | 2009        | \$ 31,32                    |
| Definitivo          | Nº 34 | 2009        | \$ 15,48                    |
| Definitivo          | Nº 35 | 2010        | \$ 15,66                    |
| Definitivo/Eventual | Nº 36 | 2010        | \$ 15,66                    |
| Provisorio          | Nº 37 | 2010        | \$ 23,49                    |
| Provisorio          | Nº 38 | 2010        | \$ 31,32                    |
| Provisorio          | Nº 39 | 2011        | \$ 31,32                    |

# Directorio y Administración

## Directorio

El Directorio de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 está conformado por las siguientes personas:

**Sr. Roberto de Andraca Barbás**  
Presidente  
RUT 3.011.487-6  
Ingeniero Comercial, chileno

**Sr. Sven von Appen Behrmann**  
Vicepresidente  
RUT 2.677.838-7  
Empresario, chileno

**Sr. Juan Rassmuss Raier**  
Director  
RUT 7.410.905-5  
Ingeniero Civil, chileno

**Sr. Fernando Reitich Sloer**  
Director  
RUT 22.832.453-1  
Doctor en Matemáticas, norteamericano

**Sr. Fernando Harambillet Alonso**  
Director  
RUT 3.355.079-0  
Abogado, chileno

**Sr. Eddie Navarrete Cerda**  
Director  
RUT 2.598.242-8  
Abogado, chileno

**Sr. Marcelo Rozas López**  
Director  
RUT 5.319.008-1  
Profesor de Filosofía, chileno

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009 y constituido en sesión de Directorio de fecha 08 de mayo de 2009.

## Comité de Directores

Al 31 de diciembre de 2010 el comité de directores de Invercap S.A. está formado por los Sres. Fernando Harambillet Alonso (Presidente), Marcelo Rozas López y Eddie Navarrete Cerda.

## Administración Invercap S.A.

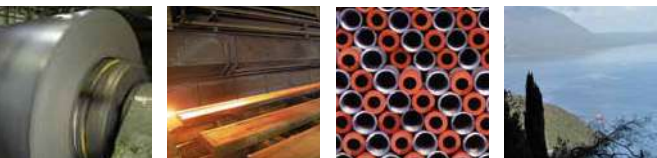
**Sr. Jorge Pérez Cueto**  
Gerente General  
Economista  
RUT 4.681.059-7

**Sra. Alejandra Zárate Rojas**  
Gerente de Finanzas y Administración  
Ingeniero Comercial  
RUT 9.488.265-6

## Administración de Filiales

La administración de las filiales de la sociedad está ejercida por las siguientes personas:

**Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.**  
Sra. Alejandra Zárate Rojas  
Representante Legal  
Ingeniero Comercial  
RUT 9.488.265-6



# Remuneración del Directorio

Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Sr. Jorge Feres Elfenbein  
Gerente General  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 5.485.243-6

Compañía Naviera Santa Fe Ltda.

Sr. Juan Pablo Cortés Baird  
Gerente General  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 9.488.265-6

El Sr. Jorge Pérez Cueto, Gerente General de INVERCAP S.A. es, a su vez, director de las filiales Energía de la Patagonia y Aysén S.A., Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda., Compañía Naviera Santa Fe Ltda. y de las coligadas Novacero S.A., Sabimet S.A. y Comsab S.A. Asimismo, la Sra. Alejandra Zárate Rojas Gerente de Administración y Finanzas de la sociedad, es directora de la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. En 2009 y 2008 las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a sus directores.

Remuneración

Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2010 y 2009 es el siguiente:

| DIRECTORES<br>(miles de dólares) | Directorio | Comité de<br>Directores | Total | Directorio | Comité de<br>Directores | Total |
|----------------------------------|------------|-------------------------|-------|------------|-------------------------|-------|
| Sr. Roberto de Andraca Barbás    | 78         | -                       | 78    | 164        | 7                       | 171   |
| Sr. Sven von Appen Berhmann      | 39         | -                       | 39    | 82         | -                       | 82    |
| Sr. Eddie Navarrete Cerda        | 39         | 13                      | 52    | 82         | 7                       | 89    |
| Sr. Fernando Harambillet Alonso  | 39         | 13                      | 52    | 25         | 5                       | 30    |
| Sr. Juan Rassmuss Raier          | 39         | -                       | 39    | 25         | -                       | 25    |
| Sr. Fernando Reitich Sloer       | 39         | -                       | 39    | 82         | -                       | 82    |
| Sr. Marcelo Rozas Lopez          | 39         | 13                      | 52    | 25         | -                       | 25    |
| Sr. Juan Rassmuss Eche copar     | -          | -                       | -     | 57         | -                       | 57    |
| TOTAL                            | 312        | 39                      | 351   | 542        | 19                      | 561   |

El Directorio de la sociedad no efectuó gastos de asesoría en los períodos señalados.

Gerentes

Durante el presente ejercicio, la sociedad Invercap S.A. no canceló indemnizaciones por años de servicio a gerentes o ejecutivos principales de la sociedad. La remuneración bruta total recibida por los gerentes de la sociedad por el año alcanzo a MUS\$ 480.

No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participen directores, administradores y/o ejecutivos de la Sociedad.



Personal

Al 31 de Diciembre de 2010, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 16 trabajadores.

| Empresa                              | Ejecutivos | Profesionales | Trabajadores |
|--------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| Invercap S.A.                        | 2          | 1             | 3            |
| Empresa Electrica Cuchildeo SpA.     | -          | 1             | 5            |
| Empresa Electrica La Arena SpA.      | 1          | 1             | -            |
| Empresa Electrica Florin SpA.        | -          | -             | 1            |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. | 1          | -             | -            |
| Total                                | 4          | 3             | 9            |

Del total de trabajadores 4 son ejecutivos, 3 profesionales y 9 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

Información Legal

Documentos Constitutivos

En Junta extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada el 29 de julio de 1994 se acordó la división de esa compañía en tres sociedades, con efecto financiero a contar del 1° de mayo de 1994. Como consecuencia de lo anterior, se constituyó INVERCAP S.A. con in capital de US\$ 114.112.777,09 íntegramente suscrito y pagado, dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal.

El acta de dicha junta se redujo a escritura pública el 2 de agosto de 1994, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto fue inscrito el 19 de agosto del mismo año a fojas 17.972, número 14.778, en el Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial número 34.049 del día 25 del mismo mes.

Objeto Social

Efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea 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.

Marco Normativo

La Sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por las leyes N°18.045 sobre Mercado de Valores y 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicadas a las actividades y negocios que cada uno realiza.



# Informe del Comité de Directores

A los Señores Accionistas de Invercap S.A.:

En cumplimiento a la normativa vigente, el presente Informe tiene por objeto reseñar las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de Invercap S.A. durante el ejercicio 2010 hasta el 29 de enero de 2011, y los gastos en que incurrió este Comité.

## 1.- Composición del Comité de Directores.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 18 de enero de 2010 se designaron como integrantes del Comité de Directores a los Sres. Fernando Harambillet A., Eddie Navarrete C. y Marcelo Rozas L. En esta sesión, se eligió Presidente del Comité al señor Fernando Harambillet A. y Secretario al Sr. Hermógenes Oróstegui M. El Sr. Jorge Pérez Cueto, Gerente General de la Empresa, fue invitado a las sesiones del Comité.

## 2.- Sesiones y Acuerdos del Comité.

Durante ese ejercicio, el Comité de Directores se reunió periódicamente y mantuvo los procedimientos establecidos en ejercicios anteriores respecto a las solicitudes de información a la administración de la Empresa y para los informes de sus acuerdos al Directorio de la Sociedad.

## 3.- Examen y pronunciamiento por parte del Comité de Directores de los informes de los auditores externos, del balance y demás estados financieros presentados por los administradores de la Sociedad a los accionistas, en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

Asimismo revisó los Estados Consolidados de Situación Financiera de INVERCAP S.A. y filiales, los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo trimestrales y análisis razonado y expresó su opinión al Directorio.

Para estos efectos, el Comité de Directores desarrolló su trabajo en estrecha relación con la administración de la Empresa y con los auditores externos Deloitte. Específicamente, el Comité revisó y analizó los informes de los auditores externos a fin de estudiar el plan de auditoría, analizar los estados financieros y sugerencias o recomendaciones hechas por la empresa auditora.

Como resultado de estos análisis, el Comité de Directores pudo informar oportunamente al Directorio de la Empresa que, en su opinión, los Estados Consolidados de Situación Financiera de INVERCAP S.A. y filiales y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y análisis razonado, al 31 de Diciembre de 2010 que se presentan a los señores accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa y filiales a esa fecha.

## 4.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

En Sesiones del Comité de Directores celebradas los días 3 y 4 de marzo de 2010 se examinó detenidamente la negociación realizada por CAP S.A., M.C. Inversiones Limitada, Compañía Minera Huasco S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A., para determinar si se trataba para Invercap S.A. de una operación entre empresas relacionadas, emitiendo el Comité un informe que consta en las Actas respectivas, por la mayoría de sus miembros y con el voto en contra de uno de ellos por estimar que no es materia de competencia del Comité.

**5.- Asunto encargado por el Directorio de la Sociedad.**

El Directorio en sesión de 5 de marzo de 2010 encomendó al Comité analizar los antecedentes del negocio a que se refiere el número anterior y comunicado mediante el Hecho Esencial de CAP de 10 de febrero de 2010, e informar si éste era conveniente para los intereses de Invercap S.A. a fin de adoptar un acuerdo sobre la posición en que Invercap S.A. votaría en la Junta Extraordinaria de CAP citada para ese efecto.

El Comité analizó los antecedentes del negocio en referencia en sesión del día 8 de marzo del mismo año, y concluyó por mayoría de votos que el negocio no era atractivo para Invercap S.A., salvo en cuanto pudieran subsanarse las cuestiones concretas señaladas en la sesión aludida. El tercer miembro del Comité estimó que la operación era favorable para los intereses de Invercap S.A.

**6.- Examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.**

El Comité de Directores analizó los sistemas de remuneraciones de los ejecutivos principales de la empresa en los que no ha habido cambio alguno.

**7.- Proponer al Directorio los auditores externos que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas.**

El Comité de Directores propuso en Marzo de 2010 al Directorio de la sociedad, que éste sometiera a la consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas de Abril 2010 la designación de los auditores externos, proponiendo a la firma Deloitte como auditores externos de Invercap S.A. y sus filiales para el ejercicio 2010 y la no designación de Inspectores de Cuenta. Asimismo, el Comité señaló que no existe inconveniente para contratar a esta misma empresa de auditoría para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa.

En caso de no obtener un acuerdo de honorarios con dicha empresa, el Comité sugirió, en sustitución, la empresa Price Waterhouse y, en sustitución de esta última, la firma Ernst & Young.

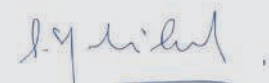
**8.- Remuneraciones Percibidas y Gastos incurridos por el Comité de Directores.**

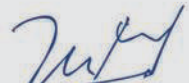
Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Invercap S.A. celebrada en el mes de Abril del 2010, cada uno de los miembros del Comité percibió una remuneración bruta ascendente a 15 UTM mensuales. Durante este ejercicio, el Comité de Directores de la sociedad no incurrió en gastos o contrataciones de asesorías externas.

**9.- De las Operaciones con Partes Relacionadas en las Sociedades Anónimas Abiertas y sus filiales.**

Con motivo de la negociación señalada en el número 4 del presente informe, el Comité de Directores examinó los antecedentes relativos a esa operación. No hubo otras operaciones de esta naturaleza.

El presente Informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Invercap S.A.

  
Fernando Harambillet A.  
Presidente

  
Marcelo Rozas L.  
Director

  
Eddie Navarrete C.  
Director



## Suscripción de la Memoria

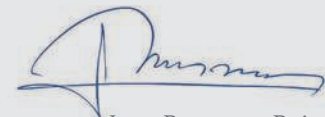
En conformidad con la Norma de Carácter General Nros 30 y 129 de la Superintendencia de valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la totalidad de sus Directores y por el Gerente General, los cuales declaran que es efectiva toda la información que en ella se incorpora.



Roberto de Andraca Barbás  
RUT 3.011.487-6  
Presidente



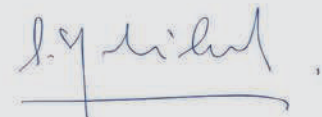
Sven von Appen Behrmann  
RUT 2.677.838-7  
Vicepresidente



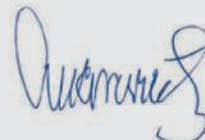
Juan Rassmuss Raier  
RUT 7.410.905-5  
Director



Fernando Reitich Sloer  
RUT 22.832.453-1  
Director



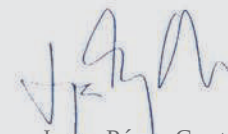
Fernando Harambillet Alonso  
RUT 3.355.079-0  
Director



Eddie Navarrete Cerda  
RUT 2.598.242-8  
Director



Sr. Marcelo Rozas López  
RUT 5.319.008-1  
Director



Jorge Pérez Cueto  
RUT 4.681.059-7  
Gerente General

## Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes

Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado

Hechos Relevantes

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados

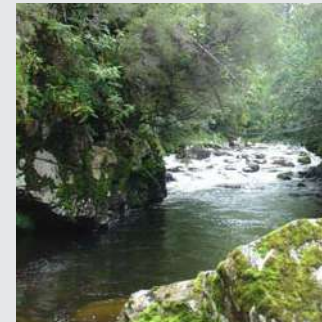
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Estados de Flujos de Efectivo Directos Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Otros Resultados Integrales

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades







# Estados de Situación Financiera

## Clasificado Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010,  
31 de Diciembre de 2009 y 1º de Enero de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                     | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVO                                                              |                     |                     |                     |
| Activos corrientes en operación:                                    |                     |                     |                     |
| Efectivo                                                            | 2.193               | 1.111               | 1.162               |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes   | 2.783               | 328                 | 573                 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes             | 34.453              | 5.108               | 30.674              |
| Activos por impuestos, corrientes                                   | 1.247               | 1.168               | 712                 |
| Total activos corrientes                                            | 40.676              | 7.715               | 33.121              |
| Activos no corrientes:                                              |                     |                     |                     |
| Otros activos no financieros, no corrientes                         | 451                 | 441                 | 539                 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 515.281             | 386.041             | 392.631             |
| Activos intangibles distintos a la plusvalía                        | 1.070               | 1.009               | 991                 |
| Plusvalía                                                           | 1.244               | 1.244               | 1.244               |
| Propiedad, planta y equipo, neto                                    | 8.228               | 5.856               | 4.967               |
| Propiedades de inversión                                            | 936                 | 1.623               | 1.323               |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 1.029               | 988                 | 1.025               |
| Total activos no corrientes                                         | 528.239             | 397.202             | 402.720             |
| TOTAL ACTIVOS                                                       | 568.915             | 404.917             | 435.841             |
| PATRIMONIO Y PASIVOS                                                |                     |                     |                     |
| Pasivos corrientes en operación:                                    |                     |                     |                     |
| Otros pasivos financieros, corrientes                               | 24.776              | 7.585               | 4.960               |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 32.062              | 5.237               | 29.014              |
| Otras provisiones a corto plazo                                     | 580                 | 281                 | 609                 |
| Provisiones corrientes por beneficio a los empleados                | 168                 | 68                  | 160                 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                            | 29                  | 26                  | -                   |
| Total pasivos corrientes en operación                               | 57.615              | 13.197              | 34.743              |
| Pasivos no corrientes:                                              |                     |                     |                     |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                            | 16.473              | 27.226              | 26.437              |
| Pasivos no corrientes                                               | 471                 | 425                 | 352                 |
| Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados             | 508                 | 220                 | 182                 |
| Pasivos por impuestos diferidos                                     | 2                   | -                   | 127                 |
| Total pasivos no corrientes                                         | 17.454              | 27.871              | 27.098              |
| Patrimonio neto atribuible a los controladores:                     |                     |                     |                     |
| Capital emitido                                                     | 114.112             | 114.112             | 114.112             |
| Otras reservas                                                      | (2.880)             | (1.452)             | (10.883)            |
| Ganancias acumuladas                                                | 381.198             | 250.785             | 270.176             |
| Patrimonio neto atribuible a los controladores                      | 492.430             | 363.445             | 373.405             |
| Participaciones no controladoras                                    | 1.416               | 404                 | 595                 |
| Total patrimonio neto                                               | 493.846             | 363.849             | 374.000             |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS                                          | 568.915             | 404.917             | 435.841             |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

# Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010  
y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                            | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias, total                                                  | 868                 | 529                 |
| Costo de ventas                                                                            | (271)               | (165)               |
| Ganancia (Pérdida) bruta                                                                   | 597                 | 364                 |
| Gastos de administración                                                                   | (3.194)             | (2.270)             |
| Costos financieros                                                                         | (1.552)             | (1.070)             |
| Participación en ganancia de asociadas<br>contabilizadas por el método de la participación | 192.196             | (2.099)             |
| Diferencias de cambio                                                                      | (1.181)             | (1.611)             |
| Otras ganancias                                                                            | 50                  | (345)               |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto                                                       | 186.916             | (7.031)             |
| Ingreso por impuesto a las ganancias                                                       | 511                 | 508                 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas                                   | 187.427             | (6.523)             |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas                                           | -                   | -                   |
| Ganancia (Pérdida)                                                                         | 187.427             | (6.523)             |
| Ganancia (pérdida) atribuible a:                                                           |                     |                     |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora                        | 188.024             | (6.692)             |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                           | (597)               | 169                 |
| Ganancia (pérdida)                                                                         | 187.427             | (6.523)             |
| Ganancias por acción                                                                       |                     |                     |
| Ganancias por acción                                                                       |                     |                     |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas                          | 1,254               | (0,044)             |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas                       |                     |                     |
| Ganancia (pérdida) básicas por acción básica                                               |                     |                     |
| Acciones comunes diluidas                                                                  |                     |                     |
| Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas             |                     |                     |
| Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones discontinuadas          |                     |                     |
| Ganancia (pérdida) diluidas por acción                                                     |                     |                     |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Flujos de Efectivo

## Directo Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010  
y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                                  | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                      |                     |                     |
| Clases de cobro por actividades de operación:                                                    |                     |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios                              | 778                 | 503                 |
| Clases de pago:                                                                                  |                     |                     |
| Pagos a proveedores                                                                              | (1.890)             | (2.151)             |
| Pagos al personal                                                                                | (1.307)             | (913)               |
| Dividendos recibidos                                                                             | 26.325              | 29.515              |
| Intereses pagados                                                                                | (1.557)             | (1.531)             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                             | (1.874)             | 705                 |
| Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación                                  | 20.475              | 26.128              |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:                      |                     |                     |
| Compras de propiedad, planta y equipo                                                            | (2.110)             | (1.198)             |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión                                  | (2.110)             | (1.198)             |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION:                   |                     |                     |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                   | 1.607               | -                   |
| Importes procedentes de prestamos de largo plazo                                                 | 5.983               | 3.590               |
| Pagos de préstamos                                                                               | -                   | (136)               |
| Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión                                    | 290                 | -                   |
| Dividendos pagados                                                                               | (25.166)            | (28.441)            |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación                               | (17.286)            | (24.987)            |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO | 1.079               | (57)                |
| EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO                             | 3                   | 6                   |
| EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                                               | 1.111               | 1.162               |
| EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                                                   | 2.193               | 1.111               |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010  
y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                                              | Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Superavit de revaluación MUS\$ | Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | Ganancia (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010                                                           | 114.112                                                          | 1.960                                                   |                                | (3.412)                                        |                             | (1.452)              | 250.785                              | 363.445                                                           | 404                                    | 363.849                |
| Cambios en el patrimonio                                                                                     |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Resultado integral                                                                                           |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | 188.024                              | 188.024                                                           | (597)                                  | 187.427                |
| Otro resultado integral                                                                                      |                                                                  | 781                                                     |                                | (2.209)                                        |                             | (1.428)              |                                      | (1.428)                                                           |                                        | (1.428)                |
| Resultado integral                                                                                           |                                                                  | 781                                                     | -                              | (2.209)                                        |                             | (1.428)              | 188.024                              | 186.596                                                           | (597)                                  | 185.999                |
| Emisión de patrimonio                                                                                        |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Dividendos                                                                                                   |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | (52.014)                             | (52.014)                                                          |                                        | (52.014)               |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                         |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | (5.597)                              | (5.597)                                                           | 1.609                                  | (3.988)                |
| Incremento (disminución) por transaccion de acciones en cartera                                              |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por cambios en la participacion de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Total de cambios en el patrimonio                                                                            | -                                                                | 781                                                     | -                              | (2.209)                                        |                             | (1.428)              | 130.413                              | 128.985                                                           | 1.012                                  | 129.997                |
| Saldo al final período actual 31/12/2010                                                                     | 114.112                                                          | 2.741                                                   | -                              | (5.621)                                        | -                           | (2.880)              | 381.198                              | 492.430                                                           | 1.416                                  | 493.846                |

|                                                                                                              | Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Superavit de revaluación MUS\$ | Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | Ganancia (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2009                                                           | 114.112                                                          |                                                         |                                | (10.883)                                       |                             | (10.883)             | 270.176                              | 373.405                                                           | 595                                    | 374.000                |
| Cambios en el patrimonio                                                                                     |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Resultado integral                                                                                           |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | (6.692)                              | (6.692)                                                           | 169                                    | (6.523)                |
| Otro resultado integral                                                                                      |                                                                  | 1.960                                                   |                                | 7.471                                          |                             | 9.431                |                                      | 9.431                                                             |                                        | 9.431                  |
| Resultado integral                                                                                           |                                                                  | 1.960                                                   | -                              | 7.471                                          |                             | 9.431                | (6.692)                              | 2.739                                                             | 169                                    | 2.908                  |
| Emisión de patrimonio                                                                                        |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Dividendos                                                                                                   |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | (4.615)                              | (4.615)                                                           |                                        | (4.615)                |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                         |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      | (8.084)                              | (8.084)                                                           | (360)                                  | (8.444)                |
| Incremento (disminución) por transaccion de acciones en cartera                                              |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Incremento (disminución) por cambios en la participacion de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                                                                  |                                                         |                                |                                                |                             |                      |                                      |                                                                   |                                        |                        |
| Total de cambios en el patrimonio                                                                            | -                                                                | 1.960                                                   | -                              | 7.471                                          |                             | 9.431                | (19.391)                             | (9.960)                                                           | (191)                                  | (10.151)               |
| Saldo final período anterior 31/12/2009                                                                      | 114.112                                                          | 1.960                                                   | -                              | (3.412)                                        | -                           | (1.452)              | 250.785                              | 363.445                                                           | 404                                    | 363.849                |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



# Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010  
y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Estado de otros resultados integrales                                                   |                     |                     |
| Ganancia (Pérdida) del período                                                          | 187.427             | (6.523)             |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto                         |                     |                     |
| Cobertura de flujo de caja                                                              | (2.209)             | 7.471               |
| Ajustes por conversión                                                                  | 781                 | 1.960               |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total                  | (1.428)             | 9.431               |
| Total Resultado de ingresos y gastos integrales                                         | 185.999             | 2.908               |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles                                   |                     |                     |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios     | 186.596             | 2.739               |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras | (597)               | 169                 |
| Total Resultado de ingresos y gastos integrales                                         | 185.999             | 2.908               |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 1. Información general

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

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

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

## 2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 20 de diciembre de 2010, en acta Junta Extraordinaria de accionistas de la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. se aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$4.019, correspondientes a la emisión de 250 acciones Serie A ordinarias de pago sin valor nominal, las cuales fueron emitidas a un valor

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

de US\$16.076 por acción. Dichas acciones fueron suscritas y pagadas por los accionistas Invercap S.A. quien suscribe 150 acciones de la Serie A ordinarias, pagaderas mediante capitalización de créditos mantenidos en cuenta corriente con las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, por un monto total de MUS\$2.412.- e Inversiones BEC S.A. quien suscribe 100 acciones de la serie A ordinarias de la nueva emisión las que han sido pagadas al contado por un monto de MUS\$1.607.-

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

### 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

**3.1 Principios contables** - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o “La Sociedad”) y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2011.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, y 31 de diciembre de 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 28 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, para la preparación del estado consolidado de situación financiera consolidada NIIF al 31 de diciembre de 2010.

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

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

#### Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

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

- Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

- Estados de Resultados Integrales por años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

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

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

#### Cambios en el Grupo Consolidado

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

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

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

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

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

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

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

# Notas a los Estados

## Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

| Sociedad                                        | RUT          | País de origen | Moneda funcional | Relación con matriz | Porcentaje de participación accionaria |            |            |
|-------------------------------------------------|--------------|----------------|------------------|---------------------|----------------------------------------|------------|------------|
|                                                 |              |                |                  |                     | 31.12.2010                             | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda.                 | 81.705.100-6 | Chile          | Pesos            | Filial              | 100,00                                 | 100,00     | 100,00     |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.   | 79.756.730-2 | Chile          | Pesos            | Filial              | 100,00                                 | 100,00     | 100,00     |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) | 76.062.001-7 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      |            |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.                | 76.679.610-9 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      | 60,00      |
| Empresa Eléctrica Chaica SpA.                   | 76.037.031-2 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      | 60,00      |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA.                 | 76.037.036-3 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      | 60,00      |
| Empresa Eléctrica Florín SpA                    | 76.036.493-2 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      | 60,00      |

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

• Coligadas o asociadas - Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros



consolidados. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

| Sociedad            | RUT          | País de origen | Moneda funcional | Relación con matriz | Porcentaje de participación accionaria |            |            |
|---------------------|--------------|----------------|------------------|---------------------|----------------------------------------|------------|------------|
|                     |              |                |                  |                     | 31.12.2010                             | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| CAP S.A.            | 91.297.000-0 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 31,3201                                | 31,3201    | 31,3201    |
| COMSAB S.A.         | 96.702.640-9 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 35,0101                                | 35,0101    | 35,0101    |
| SABIMET S.A.        | 91.596.000-6 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 3,5404                                 | 3,5404     | 3,5404     |
| Tecnoacero S.A.     | 99.537.700-1 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 0,0002                                 | 0,0002     | 0,0002     |
| Novacero S.A.       | 96.925.940-0 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 47,3179                                | 47,3179    | 47,3179    |
| Tecnoacero Uno S.A. | 99.553.700-1 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 0,0002                                 | 0,0002     | 0,0002     |

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

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

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

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

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

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

|                   | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Pesos chilenos    | 468,01     | 507,10     | 636,45     |
| Unidad de fomento | 21.455,55  | 20.942,88  | 21.452,57  |

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

l. Menor valor de inversión - El menor valor de inversión representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos

adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor de inversión es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 2010, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario



# Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios de arriendos de inmuebles se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Los ingresos por generación eléctrica de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA son valorizados al precio de venta según los precios vigentes.
- Ingresos por intereses - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

x. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.

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

z. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

Durante los años 2010 y 2009 las Filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

| Enmiendas a NIIFs                                                                                          | Fecha de aplicación obligatoria                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i> | Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009                                             |
| NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>                                                                   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010                               |
| NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>                                                          | Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009                                             |
| NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>                                  | Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009                                             |
| NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles</i>             | Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009 |
| Mejoras a NIIFs - <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>    | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010                               |
| Nuevas Interpretaciones                                                                                    | Fecha de aplicación obligatoria                                                              |
| CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>                                     | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009                               |

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

| Nuevas NIIF                                                                                                                                                                                            | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>                                                                                                                                                                | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013   |
| Enmiendas a NIIFs                                                                                                                                                                                      | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
| NIIF 1, (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para adoptadores por primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011   |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - <i>Transferencias de Activos Financieros</i>                                                                                                          | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011   |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 2009 para la contabilización de pasivos financieros.                                                                                                | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013   |
| NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo subyacente                                                                                                                                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012   |
| NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>                                                                                                                                                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |
| NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>                                                                                                                                                    | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 |
| Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>                                                                                     | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |
| Nuevas Interpretaciones                                                                                                                                                                                | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
| CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>                                                                                                                      | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010   |
| Enmiendas a Interpretaciones                                                                                                                                                                           | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
| CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>                                                                                | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |

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

### Reclasificaciones

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N°1975, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

| Rubros anteriores                                                                  | Nuevos rubros                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ACTIVO                                                                             | ACTIVO                                                                                              |
| ACTIVOS CORRIENTES:<br>Otros activos<br>Cuentas por cobrar por impuestos corriente | ACTIVOS CORRIENTES:<br>Otros activos no financieros, corrientes<br>Activos por impuestos corrientes |

| Rubros anteriores                                                                                                        | Nuevos rubros                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES:<br>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación                      | ACTIVOS NO CORRIENTES:<br>Inversiones en asociadas utilizando el método de la participación                                              |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                                                                          | Derechos por cobrar no corriente                                                                                                         |
| Otros activos                                                                                                            | Otros activos no financieros, no corrientes                                                                                              |
| Activos intangibles, neto                                                                                                | Activos intangibles distintos a la plusvalía                                                                                             |
| PASIVO                                                                                                                   | PASIVO                                                                                                                                   |
| PASIVOS CORRIENTES:<br>Préstamos que devengan intereses                                                                  | PASIVOS CORRIENTES:<br>Otros pasivos financieros corrientes                                                                              |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar                                                                         | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                  |
| Provisiones                                                                                                              | Otras provisiones a corto plazo<br>Provisiones corrientes por beneficio a los empleados                                                  |
| Pasivos de cobertura<br>Otros pasivos                                                                                    | Otros pasivos financieros, no corrientes<br>Otros pasivos no financieros, corrientes                                                     |
| PASIVOS NO CORRIENTES:<br>Préstamos que devengan intereses                                                               | PASIVOS NO CORRIENTES:<br>Otros pasivos financieros no corrientes                                                                        |
| Provisiones                                                                                                              | Pasivos no corrientes<br>Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados                                                         |
| PATRIMONIO:<br>Resultados retenidos                                                                                      | PATRIMONIO:<br>Ganancias acumuladas                                                                                                      |
| ESTADO DE RESULTADOS:<br>Ingresos ordinarios, total                                                                      | ESTADO DE RESULTADOS:<br>Ingresos de actividades ordinarias                                                                              |
| Participación en ganancias de asociada contabilizados por el método de la participación                                  | Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto, de la controladora | Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora                                                                      |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria                                                                | Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                                                                         |

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 prepararon 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.

# Notas a los 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 interinos 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.
- 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.

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:



|                                                                         | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$                            |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|
| Patrimonio neto según PCGA Chile                                        | 306.330             | 335.183                                        |
| Incorporación de los accionistas minoritarios                           | 404                 | 595                                            |
| Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (a)                         | 55.588              | 56.736                                         |
| 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                                                                   | (795)               | (200)                                          |
| Total de ajustes a NIIF                                                 | 57.115              | 38.222                                         |
| Patrimonio neto según NIIF                                              | 363.849             | 374.000                                        |
|                                                                         |                     | Acumulado<br>01.01.2009<br>31.12.2009<br>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)                         |                     | 4.997                                          |
| Reverso provisión de dividendos                                         |                     | (788)                                          |
| Otros                                                                   |                     | 171                                            |
| Total de ajustes a NIIF                                                 |                     | 3.877                                          |
| Resultado según NIIF                                                    |                     | (6.523)                                        |

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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

d. A continuación se presenta la conciliación del efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, preparados bajo PCGA Chilenos y NIIF.

|                                                        | PCGA<br>Anteriores<br>MUS\$ | Efecto de la<br>transición a IFRS<br>MUS\$ | IFRS<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|---------------|
| Saldo Final de Efectivo, PCGA Chilenos                 | 1.162                       | -                                          | 1.162         |
| Saldo Final de efectivo al 01-01-09                    | 1.162                       | -                                          | 1.162         |
| Flujo neto Originado por actividades de operación      | 26.128                      | -                                          | 26.128        |
| Flujo neto Originado por actividades de financiamiento | (24.987)                    | -                                          | (24.987)      |
| Flujo neto Originado por actividades de Inversión      | (1.198)                     | -                                          | (1.198)       |
| Efecto de la inflación sobre efectivo                  | 6                           | -                                          | 6             |
| Saldo Final de efectivo al 31.12.09, NIIF              | 1.111                       | -                                          | 1.111         |

## 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.

### 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 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

|                             | Tasa fija<br>MUS\$ | Tasa variable<br>MUS\$ | Totales<br>MUS\$ |
|-----------------------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Deuda bancaria corriente    | 956                | 23.455                 | 24.411           |
| Deuda bancaria no corriente |                    | 15.107                 | 15.107           |
| Arrendamiento financiero    | 728                |                        | 728              |
| Interest Rate Swap          |                    | 1.003                  | 1.003            |
| Totales                     | 1.684              | 39.565                 | 41.249           |

Al 31 de diciembre de 2010, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés.

b. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2010:

|                          | 2011<br>MUS\$ | 2012<br>MUS\$ | 2013<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Deuda bancaria           | 24.411        | 6.178         | 8.929         | 39.518         |
| Arrendamiento financiero | 153           | 575           |               | 728            |
| Interest Rate Swap       | 212           | 791           |               | 1.003          |
| Totales                  | 24.776        | 7.544         | 8.929         | 41.249         |

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$5.758. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida / utilidad de MUS\$576, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBOR). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$58, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

## 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.

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

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

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

7. Efectivo

El detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

|         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Caja    | 7                   | 13                  | 10                  |
| Banco   | 2.186               | 1.098               | 1.152               |
| Totales | 2.193               | 1.111               | 1.162               |

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

|                               | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Deudores por venta nacionales |                     | 46                  |                     |
| Deudores varios               | 2.783               | 282                 | 573                 |
| Totales                       | 2.783               | 328                 | 573                 |

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 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:

|                                                          | Mantenidos al vencimiento |                     |                     | Préstamos y cuentas por cobrar |                     |                     |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                          | 31.12.2010<br>MUS\$       | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$            | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Caja (Nota 7)                                            | 2.193                     | 1.111               | 1.162               |                                |                     |                     |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 8) |                           |                     |                     | 2.783                          | 328                 | 573                 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 10)    |                           |                     |                     | 34.453                         | 5.108               | 30.674              |
| Totales                                                  | 2.193                     | 1.111               | 1.162               | 37.236                         | 5.436               | 31.247              |

#### 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 2010

|                           | Activos financieros |                        |                    |                                 |                      | Tasa fija activos financieros |                          |
|---------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
|                           | Total<br>MUS\$      | Tasa variable<br>MUS\$ | Tasa fija<br>MUS\$ | Inversiones patrimonio<br>MUS\$ | Sin interés<br>MUS\$ | Tasa promedio<br>%            | Período promedio<br>años |
| Dólar                     | 2.199               | 613                    |                    |                                 | 1.586                | 0,271                         | 1                        |
| Unidad de Fomento         | 105                 |                        |                    |                                 | 105                  |                               |                          |
| Pesos chilenos            | 37.125              |                        |                    |                                 | 37.125               |                               |                          |
| Total activos financieros | 39.429              | 613                    | -                  | -                               | 38.816               | 0,271                         | 1                        |

Al 31 de diciembre de 2009

|                           | Activos financieros |                        |                    |                                 |                      | Tasa fija activos financieros |                          |
|---------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
|                           | Total<br>MUS\$      | Tasa variable<br>MUS\$ | Tasa fija<br>MUS\$ | Inversiones patrimonio<br>MUS\$ | Sin interés<br>MUS\$ | Tasa promedio<br>%            | Período promedio<br>años |
| Dólar                     | 536                 | 493                    |                    |                                 | 43                   | 0,365                         | 1                        |
| Unidad de Fomento         | 132                 |                        |                    |                                 | 132                  |                               |                          |
| Pesos chilenos            | 5.879               |                        |                    |                                 | 5.879                |                               |                          |
| Total activos financieros | 6.547               | 493                    | -                  | -                               | 6.054                | 0,365                         | 1                        |



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                     | 719                 | 4                   |                 |                              | 715               | 3,26                          | 1                     |
| Unidad de Fomento         | 246                 |                     |                 |                              | 246               |                               |                       |
| Pesos chilenos            | 31.444              |                     |                 |                              | 31.444            |                               |                       |
| Total activos financieros | 32.409              | 4                   | -               | -                            | 32.405            | 3,26                          | 1                     |

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

|                                                            | Mantenidos al vencimiento MUS\$ | Préstamos y cuentas por pagar MUS\$ | Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$ | Derivados de inversión MUS\$ | Disponibles para la venta MUS\$ | Total MUS\$ |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                          |                                 |                                     |                                                           |                              |                                 |             |
| Préstamos que devengan interés (Nota 19)                   |                                 | 40.246                              |                                                           |                              |                                 | 40.246      |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20) |                                 | 32.062                              |                                                           |                              |                                 | 32.062      |
| Contratos de derivados financieros (Nota 19)               |                                 |                                     |                                                           | 1.003                        |                                 | 1.003       |
| Total pasivos financieros                                  | -                               | 72.308                              | -                                                         | 1.003                        | -                               | 73.311      |

|                                                            | 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 (Nota 19)                   |                                 | 33.680                              |                                                           |                              |                                 | 33.680      |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20) |                                 | 5.237                               |                                                           |                              |                                 | 5.237       |
| Contratos de derivados financieros (Nota 19)               |                                 |                                     |                                                           | 1.131                        |                                 | 1.131       |
| Total pasivos financieros                                  | -                               | 38.917                              | -                                                         | 1.131                        | -                               | 40.048      |

|                                                            | 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 01 de enero de 2009                              |                                 |                                     |                                                           |                              |                                 |             |
| Préstamos que devengan interés (Nota 19)                   |                                 | 29.643                              |                                                           |                              |                                 | 29.643      |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20) |                                 | 29.014                              |                                                           |                              |                                 | 29.014      |
| Contratos de derivados financieros (Nota 19)               |                                 |                                     |                                                           | 1.754                        |                                 | 1.754       |
| Total pasivos financieros                                  | -                               | 58.657                              | -                                                         | 1.754                        | -                               | 60.411      |

# 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 2010

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

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                     | 32.794              | 32.794              |                 |                              |                   | 3,73                          | 2                     |
| Pesos chilenos            | 6.429               | 1.192               |                 |                              | 5.237             | 4,08                          | 2                     |
| Unidad de fomento         | 825                 |                     | 825             |                              |                   | 4,95                          | 2                     |
| Total pasivos financieros | 40.048              | 33.986              | 825             | -                            | 5.237             | 4,25                          | 2                     |

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                     | 27.843              | 27.843              |                 |                              |                   | 5,53                          | 2                     |
| Pesos chilenos            | 31.774              | 2.760               |                 |                              | 29.014            | 8,67                          | 2                     |
| Unidad de fomento         | 794                 |                     | 794             |                              |                   | 4,95                          | 2                     |
| Total pasivos financieros | 60.411              | 30.603              | 794             | -                            | 29.014            | 6,38                          | 2                     |

## 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 al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

| Nombre accionista               | Número de Acciones | Participación % |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Inmobiliaria Cemin S.A.         | 36.187.643         | 24,21%          |
| Fundación CAP                   | 13.665.631         | 9,14%           |
| Lacerta S.A.                    | 13.279.035         | 8,89%           |
| Inversiones Hierro Viejo Ltda.  | 10.548.600         | 7,06%           |
| Syracuse S.A.                   | 8.065.678          | 5,40%           |
| Goran S.A.                      | 7.455.990          | 4,99%           |
| Tanner Corredores de Bolsa S.A. | 6.606.590          | 4,42%           |
| Inversiones Ultraterra Ltda.    | 6.278.158          | 4,20%           |
| Inversiones Aegis Chile S.A.    | 4.968.266          | 3,32%           |
| Hanstan International Corp      | 3.818.285          | 2,55%           |
| South Pacific Investments S.A.  | 3.618.000          | 2,42%           |
| Mitsubishi Corporation          | 3.452.450          | 2,31%           |
| Otros accionistas               | 31.503.786         | 21,08%          |
| Totales                         | 149.448.112        | 100,00%         |

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

| Sociedad                | RUT          | País de origen | Tipo de relación  | Moneda | 31.12.2010 MUS\$ | Total corriente 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
|-------------------------|--------------|----------------|-------------------|--------|------------------|----------------------------------|------------------|
| Intasa S.A.             | 99.503.280-5 | Chile          | Coligada          | US\$   | 609              | 489                              | 370              |
| Port International N.V. | 0-E          | Curacao        | Parte relacionada | US\$   | 4                | 4                                | 4                |
| CAP S.A.                | 91.297.000-0 | Chile          | Coligada Directa  | US\$   | 31.465           | 4.615                            | 28.493           |
| Novacero S.A.           | 96.925.940-0 | Chile          | Coligada Directa  | US\$   | 2.375            |                                  | 1.807            |
| Totales                 |              |                |                   |        | 34.453           | 5.108                            | 30.674           |

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

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

| Sociedad      | RUT          | Tipo de relación | Descripción de la transacción | 31.12.2010  |                                          | 31.12.2009  |                                          |
|---------------|--------------|------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------------------|-------------|------------------------------------------|
|               |              |                  |                               | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ |
| Intasa S.A.   | 99.503.280-5 | Coligada         | Asesorías prestadas           | 120         | 120                                      | 120         | 120                                      |
| CAP S.A.      | 91.297.000-0 | Coligada Directa | Servicios recibidos           | 68          | (68)                                     | 50          | (50)                                     |
|               |              |                  | Dividendos recibidos          | 25.166      |                                          | 4.615       |                                          |
|               |              |                  | Dividendos provisionados      | 31.465      |                                          |             |                                          |
| Novacero S.A. | 96.925.940-0 | Coligada Directa | Dividendos recibidos          | 1.159       |                                          |             |                                          |
|               |              |                  | Dividendos provisionados      | 2.375       |                                          |             |                                          |

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

c. Administración y alta dirección- Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010, 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 2010. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los miembros del Comité de Directores. En 2010, debido a las pérdidas producidas en el ejercicio financiero 2009, no hubo pago por concepto de participación.

- Remuneración del Directorio

| Nombre                  | Cargo           | 31.12.2010       |                            | 31.12.2009       |                            |
|-------------------------|-----------------|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
|                         |                 | Directorio MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | Directorio MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ |
| Roberto de Andraca B.   | Presidente      | 78               |                            | 164              | 7                          |
| Sven Von Appen B.       | Vice-presidente | 39               |                            | 82               |                            |
| Eddie Navarrete C.      | Director        | 39               | 13                         | 82               | 7                          |
| Fernando Harambillet A. | Director        | 39               | 13                         | 25               | 5                          |
| Juan Rassmuss R.        | Director        | 39               |                            | 25               |                            |
| Fernando Reitich S.     | Director        | 39               |                            | 82               |                            |
| Marcelo Rozas L.        | Director        | 39               | 13                         | 25               |                            |
| Juan Rassmuss E.        | Director        |                  |                            | 57               |                            |
| Totales                 |                 | 312              | 39                         | 542              | 19                         |

- Gastos en asesorías del Directorio - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 y 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 al 31 de diciembre de 2010 una remuneración bruta total de MUS\$480
- 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 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobres los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes - Durante 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

11. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, se detallan a continuación:

|                                                               | Total corriente     |                     |                     |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                               | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Impuesto renta                                                | (7)                 | (16)                | (40)                |
| IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar            | 737                 | 496                 | 26                  |
| Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias | 517                 | 688                 | 726                 |
| Totales                                                       | 1.247               | 1.168               | 712                 |

12. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

|         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Otros   | 451                 | 441                 | 539                 |
| Totales | 451                 | 441                 | 539                 |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

|                                        | Otros MUS\$ |
|----------------------------------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2009    | 539         |
| Disminuciones                          | <u>(98)</u> |
| Total movimientos                      | <u>(98)</u> |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2009 | <u>441</u>  |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2010    | 441         |
| Aumentos (disminuciones)               | <u>10</u>   |
| Total movimientos                      | <u>10</u>   |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | <u>451</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 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

| Sociedad                                                 | 31.12.2010               |                             |                          |                             |                           | Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$ |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------------------|
|                                                          | Activos corrientes MUS\$ | Activos no corrientes MUS\$ | Pasivos corrientes MUS\$ | Pasivos no corrientes MUS\$ | Ingresos ordinarios MUS\$ |                                          |
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda.                          | 1.155                    | -                           | 3                        | -                           | -                         | (68)                                     |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.            | 1.878                    | 3.438                       | 310                      | 1.046                       | 306                       | (144)                                    |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2) | 3.375                    | 8.504                       | 4.341                    | 4.049                       | 417                       | (1.490)                                  |

| Sociedad                                                 | 31.12.2009               |                             |                          |                             |                           | Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$ |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------------------|
|                                                          | Activos corrientes MUS\$ | Activos no corrientes MUS\$ | Pasivos corrientes MUS\$ | Pasivos no corrientes MUS\$ | Ingresos ordinarios 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. y filiales (Nota 2) | 587                      | 6.726                       | 2.196                    | 4.172                       | 194                       | (416)                                    |



| Sociedad                                      | 01.01.2009               |                             |                          |                             |                           | Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$ |
|-----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------------------|
|                                               | Activos corrientes MUS\$ | Activos no corrientes MUS\$ | Pasivos corrientes MUS\$ | Pasivos no corrientes MUS\$ | Ingresos ordinarios 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)                                     |

14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

- Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2010, 31de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

| Sociedad                        | Número de acciones | Participación 31.12.2010 % | Saldo al 01.01.2010 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Bajas MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ | Dividendos MUS\$ | Reserva de conversión MUS\$ | Reserva de cobertura MUS\$ | Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$ | Total 31.12.2010 MUS\$ |
|---------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------|-------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|
| CAP S.A.                        | 46.807.364         | 31,3201                    | 350.383                   |                 |             | 184.904                       | (52.014)         | 315                         | (2.209)                    | (5.603)                                                 | 475.776                |
| Comsab S.A.                     | 19.680.377         | 35,0101                    | 616                       |                 |             | (30)                          |                  |                             |                            | 52                                                      | 638                    |
| Sabimet S.A.                    | 1.380.420          | 3,54040                    | 68                        |                 |             | (4)                           |                  |                             |                            | 4                                                       | 68                     |
| Tecnoacero S.A.                 | 35                 | 0,00019                    | -                         |                 |             | -                             |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Tecnoacero Uno S.A.             | 35                 | 0,00019                    | -                         |                 |             | -                             |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Novacero S.A.                   | 129.505.824        | 47,3179                    | 34.974                    |                 |             | 7.326                         | (3.534)          |                             |                            | 33                                                      | 38.799                 |
| Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda. |                    | 50,0000                    | -                         |                 |             | -                             |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Total                           |                    |                            | 386.041                   | -               | -           | 192.196                       | (55.548)         | 315                         | (2.209)                    | (5.514)                                                 | 515.281                |

| 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                    | 355.826                   |                 |             | (2.901)                       | (4.615)          | 774                         | 7.471                      | (6.172)                                                 | 350.383                |
| Comsab S.A.                     | 19.680.377         | 35,0101                    | 525                       |                 |             | (27)                          |                  |                             |                            | 118                                                     | 616                    |
| Sabimet S.A.                    | 1.380.420          | 3,54040                    | 59                        |                 |             | (3)                           |                  |                             |                            | 12                                                      | 68                     |
| Tecnoacero S.A.                 | 35                 | 0,00019                    |                           |                 |             |                               |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Tecnoacero Uno S.A.             | 35                 | 0,00019                    |                           |                 |             |                               |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Novacero S.A.                   | 129.505.824        | 47,3179                    | 36.221                    |                 |             | 832                           |                  |                             |                            | (2.079)                                                 | 34.974                 |
| Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda. |                    | 50,0000                    |                           |                 |             |                               |                  |                             |                            |                                                         | -                      |
| Total                           |                    |                            | 392.631                   | -               | -           | (2.099)                       | (4.615)          | 774                         | 7.471                      | (8.121)                                                 | 386.041                |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2010 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$26.325, y los dividendos provisionados son MUS\$33.839.

Al 31 de diciembre de 2010, 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\$471, 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 2010, 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 distintos a la plusvalía

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

|                                 | 31.12.2010              |                                                               |                        | 31.12.2009              |                                                               |                        | 01.01.2009              |                                                               |                        |
|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                 | Valor<br>bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada/<br>deterioro<br>del valor<br>MUS\$ | Valor<br>neto<br>MUS\$ | Valor<br>bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada/<br>deterioro<br>del valor<br>MUS\$ | Valor<br>neto<br>MUS\$ | Valor<br>bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada/<br>deterioro<br>del valor<br>MUS\$ | Valor<br>neto<br>MUS\$ |
| Empresa Eléctrica Epa SA        | 61                      |                                                               | 61                     |                         |                                                               |                        |                         |                                                               |                        |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA | 61                      |                                                               | 61                     | 61                      |                                                               | 61                     | 61                      |                                                               | 61                     |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA  | 167                     |                                                               | 167                    | 167                     |                                                               | 167                    | 167                     |                                                               | 167                    |
| Empresa Eléctrica Chaica SpA    | 205                     |                                                               | 205                    | 205                     |                                                               | 205                    | 205                     |                                                               | 205                    |
| Empresa Eléctrica Florin SpA    | 576                     |                                                               | 576                    | 576                     |                                                               | 576                    | 558                     |                                                               | 558                    |
| Totales                         | 1.070                   | -                                                             | 1.070                  | 1.009                   | -                                                             | 1.009                  | 991                     |                                                               | 991                    |

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

|                                        | Derechos<br>de agua<br>MUS\$ |
|----------------------------------------|------------------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2009    | 991                          |
| Adiciones                              | <u>18</u>                    |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2009 | <u>1.009</u>                 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2010    | 1.009                        |
| Adiciones                              | 61                           |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | 1.070                        |

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

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:

| Propiedad, planta y equipos, neto         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Terrenos                                  | 188                 | 140                 | 104                 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 6.065               | 3.797               | 3.047               |
| Maquinaria y equipo                       | 1.067               | 782                 | 864                 |
| Otros activos fijos                       | 2.018               | 1.137               | 952                 |
| Total Propiedad, planta y equipos, neto   | 9.338               | 5.856               | 4.967               |

| Propiedad, planta y equipos, bruto        | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Terrenos                                  | 188                 | 140                 | 104                 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 5.859               | 4.295               | 3.427               |
| Maquinaria y equipo                       | 924                 | 920                 | 949                 |
| Otros activos fijos                       | 1.812               | 1.318               | 1.092               |
| Total Propiedad, planta y equipos, bruto  | 8.783               | 6.673               | 5.572               |

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

| Depreciación acumulada                    | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | (206)               | (498)               | (380)               |
| Maquinarias y equipos                     | (143)               | (138)               | (85)                |
| Otros activos fijos                       | (206)               | (181)               | (140)               |
| Total depreciación acumulada              | (555)               | (817)               | (605)               |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## b. Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

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

| Costo                                  | 31.12.2009     |                                                 |                             |                           |             |
|----------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------|
|                                        | 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             | 1.131                                           | 24                          | 7                         | 1.198       |
| Reclasificaciones                      |                | (250)                                           |                             | 250                       | -           |
| Otros                                  |                | (13)                                            | (53)                        | (31)                      | (97)        |
| Subtotal                               | 140            | 4.295                                           | 920                         | 1.318                     | 6.673       |
| Depreciación acumulada                 |                |                                                 |                             |                           |             |
| Saldo inicial al 1 de Enero de 2009    |                | (380)                                           | (85)                        | (140)                     | (605)       |
| Depreciación del ejercicio             |                | (118)                                           | (53)                        | (41)                      | (212)       |
| Subtotal                               |                | (498)                                           | (138)                       | (181)                     | (817)       |
| Valor libro                            |                |                                                 |                             |                           |             |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2009 | 140            | 3.797                                           | 782                         | 1.137                     | 5.856       |

| Costo                          | 01.01.2009        |                                                          |                                   |                                 |                |
|--------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|
|                                | Terrenos<br>MUS\$ | Construcciones<br>y obras de<br>infraestructura<br>MUS\$ | Maquinarias<br>y equipos<br>MUS\$ | Otros<br>activos fijos<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Activos<br>Saldo inicial       | 104               | 3.427                                                    | 949                               | 1.092                           | 5.572          |
| Subtotal                       | 104               | 3.427                                                    | 949                               | 1.092                           | 5.572          |
| Depreciacion acumulada         |                   | (380)                                                    | (85)                              | (140)                           | (605)          |
| Subtotal                       |                   | (380)                                                    | (85)                              | (140)                           | (605)          |
| Totales al 1° de enero de 2009 | 104               | 3.047                                                    | 864                               | 952                             | 4.967          |

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$5.859 corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Con fecha 2 de julio de 2010, debidamente autorizado por el Directorio de la sociedad, se materializó la firma del Contrato de Construcción o de Ejecución a suma alzada entre Empresa Eléctrica La Arena SpA y Obras Especiales Navarra Agencia en Chile para la construcción de la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena por UF157.993,03. Por este contrato se recibieron boletas de garantía bancaria a la vista por UF85.979,268. El 22 de diciembre de 2010 se procedió a la firma del Contrato de Apertura de Línea de Crédito y contratos asociados para financiar la construcción de esta central.

Los otros activos al 31 de diciembre de 2010, 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\$1.490, 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%.
- b) Arriendo de dos camionetas para las faenas hidroeléctricas de la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA por MUS\$ 33, 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 (nota 19) por MUS\$153, MUS\$150, MUS\$114, MUS\$575, MUS\$675 y MUS\$680, respectivamente.

Dentro de las obras en ejecución se incluyen principalmente obras correspondientes a mini central Florín por MUS\$289.

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

|                           | Bruto               |                     |                     | Interés             |                     |                     | Valor presente      |                     |                     |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                           | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Menor a un año            | 188                 | 187                 | 153                 | 35                  | 37                  | 39                  | 153                 | 150                 | 114                 |
| Entre un año y cinco años | 622                 | 755                 | 776                 | 47                  | 80                  | 96                  | 575                 | 675                 | 680                 |
| Total                     | 810                 | 942                 | 929                 | 82                  | 117                 | 135                 | 728                 | 825                 | 794                 |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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:

|                        |       | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|------------------------|-------|------------|------------|------------|
| Tasa de capitalización | %     | 3,50       | 5,07       | 6,14       |
| Importe de los costos  | MUS\$ | 177        | 141        | 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. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- Restricciones por activos fijos entregados en garantía - La Sociedad, al 31 de diciembre de 2010, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos.
- Elementos temporalmente fuera de servicios - Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- Elementos depreciados en uso - Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

|                                      | 31.12.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| En Costos                            | 218              | 126              |
| En Gastos de Administración y Ventas | 46               | 86               |
| Totales                              | 264              | 212              |



17. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

|                                                | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Oficina y boxes de estacionamiento (Huérfanos) | -                   | 513                 | 418                 |
| Edificio Del Pacífico                          | 936                 | 1.110               | 905                 |
| Totales                                        | 936                 | 1.623               | 1.323               |

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

|                                        | Oficina<br>y boxes<br>estacionamiento<br>MUS\$ | Activo fijo<br>Los Conquistadores<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|----------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2009    | 418                                            | 905                                        | 1.323          |
| Otro incremento                        | 95                                             | 205                                        | 300            |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2009 | 513                                            | 1.110                                      | 1.623          |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2010    | 513                                            | 1.110                                      | 1.623          |
| Depreciación                           |                                                | (266)                                      | (266)          |
| Otro incremento (decremento)           | (513)                                          | 92                                         | (421)          |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | -                                              | 936                                        | 936            |

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

18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

|                                                                                                   | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gasto por impuesto corriente                                                                      | (7)                 | (16)                |
| Total gasto por impuesto corriente, neto                                                          | (7)                 | (16)                |
| Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias                                                   |                     |                     |
| Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y<br>reversión de diferencias temporarias | 39                  | 90                  |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias                                                     | 479                 | 434                 |
| Total ingreso por impuestos diferidos, neto                                                       | 518                 | 524                 |
| Total ingreso por impuesto a las ganancias                                                        | 511                 | 508                 |

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

|                                                                         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)                          | (7)                 | (16)                |
| Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)              |                     |                     |
| Total gasto por impuesto corriente, neto                                | (7)                 | (16)                |
| Ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera (neto) |                     |                     |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)                 | 518                 | 524                 |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)               | -                   | -                   |
| Total ingreso por impuesto corriente, neto                              | 518                 | 524                 |
| Total ingreso por impuesto a las ganancias                              | 511                 | 508                 |

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:

|                                                                                          | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidad (Pérdida) antes de impuestos                                                    | 186.916             | (7.031)             |
| Tasa impositiva legal                                                                    | 17%                 | 17%                 |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal                                              | (31.776)            | 1.195               |
| Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación | 32.673              | (357)               |
| Otros                                                                                    | (386)               | (330)               |
| Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva                                         | 511                 | 508                 |

|                                                       | 31.12.2010<br>% | 31.12.2009<br>% |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tasa impositiva legal                                 | 17%             | 17%             |
| Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal |                 |                 |
| Ajuste a la tasa impositiva legal                     |                 |                 |
| Tasa impositiva efectiva                              | 17%             | 17%             |

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2010 y 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.

Con fecha 31 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, no son significativos para la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad y sus filiales presentan pérdidas tributarias por lo que no presentan impuesto a las ganancias a pagar.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a: | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Deudores comerciales                                      | 2                   | 104                 | 100                 |
| Provisiones                                               | 5                   | 3                   | 3                   |
| Pasivo por operaciones de derivados                       | 188                 | 192                 | 288                 |
| Utilidad no realizada                                     | 378                 | 376                 | 376                 |
| Indemnización años de servicio                            | 28                  | 18                  | 12                  |
| Otros                                                     | 49                  | 38                  | 47                  |
| Pérdidas tributarias                                      | 379                 | 257                 | 199                 |
| Total activos por impuestos diferidos                     | 1.029               | 988                 | 1.025               |
| Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a: | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Gastos diferidos                                          | -                   | -                   | 78                  |
| Activos en leasing                                        | 2                   | -                   | 40                  |
| Otros                                                     | -                   | -                   | 9                   |
| Total pasivos por impuestos diferidos                     | 2                   | -                   | 127                 |
| Posición neta                                             | 1.027               | 988                 | 898                 |

d. Saldos de impuestos diferidos

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

| Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación) | MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|
| Pasivos por impuestos diferidos                                         | 898   |
| Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos               | 90    |
| Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos              | 90    |
| Saldo final al 31.12.2009 activos (netos) por impuestos diferidos       | 988   |
| Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos              | 39    |
| Total cambios en activos por impuestos diferidos                        | 39    |
| Saldo final al 31.12.2010 activos (netos) por impuestos diferidos       | 1.027 |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 19. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras:

|                                                 | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Corriente                                       |                     |                     |                     |
| Préstamos de entidades financieras              | 24.411              | 7.197               | 4.540               |
| Arrendamiento financiero (Nota 16c)             | 153                 | 150                 | 114                 |
| Intrumentos derivados de no cobertura (Nota 23) | 212                 | 238                 | 306                 |
| Totales                                         | 24.776              | 7.585               | 4.960               |

|                                                 | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| No corriente                                    |                     |                     |                     |
| Préstamos de entidades financieras              | 15.107              | 25.658              | 24.309              |
| Arrendamiento financiero (Nota 16c)             | 575                 | 675                 | 680                 |
| Intrumentos derivados de no cobertura (Nota 23) | 791                 | 893                 | 1.448               |
| Totales                                         | 16.473              | 27.226              | 26.437              |

### 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 2010

| Rut<br>empresa<br>deudora | Nombre<br>empresa deudora    | País<br>empresa<br>deudora | Rut<br>entidad<br>acreedora | Nombre del<br>acreedor      | País<br>entidad<br>acreedora | Tipo de<br>moneda | Tasa de<br>interés<br>efectiva | Tasa de<br>interés nominal | Tipo de<br>amortización | Corriente                    |                            |                | No corriente                |                                |
|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|
|                           |                              |                            |                             |                             |                              |                   |                                |                            |                         | Menos de<br>90 días<br>MUS\$ | Más de<br>90 días<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Uno a tres<br>años<br>MUS\$ | Total no<br>corriente<br>MUS\$ |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 28                           |                            | 28             | 1.068                       | 1.068                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 70                           |                            | 70             | 2.562                       | 2.562                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 18                           |                            | 18             | 641                         | 641                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 5                            |                            | 5              | 641                         | 641                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 1                            |                            | 1              | 641                         | 641                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 23                           |                            | 23             | 855                         | 855                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 4                            |                            | 4              | 213                         | 213                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 4                            |                            | 4              | 213                         | 213                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 5                            |                            | 5              | 213                         | 213                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               |                              |                            | -              | 278                         | 278                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 8                            |                            | 8              | 321                         | 321                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 25                           |                            | 25             | 962                         | 962                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 7                            |                            | 7              | 321                         | 321                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | Tasa fija                  | Semestral               | 2                            | 1.286                      | 1.288          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | Tasa fija                  | Semestral               |                              | 1.322                      | 1.322          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | tab 180 + 2,25             | Mensual                 |                              | 1.056                      | 1.056          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | us\$              | Libor + 1,0 anual              | Libor + 1,0 anual          | Semestral               | 46                           | 2.921                      | 2.967          | 2.921                       | 2.921                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | us\$              | Libor + 1,1 anual              | Libor + 1,1 anual          | Semestral               | 44                           | 14.919                     | 14.963         |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | us\$              | Libor + 1,5 anual              | Libor + 1,5 anual          | Semestral               | 2                            | 1.650                      | 1.652          |                             | -                              |
| 79.756.730-2              | Inmob. San vicente ltda      | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 4,95%                          | 4,95%                      | Mensual                 |                              | 153                        | 153            |                             | -                              |
| 79.756.730-2              | Inmob. San vicente ltda      | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 4,95%                          | 4,95%                      | Mensual                 |                              |                            | -              | 575                         | 575                            |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | us\$              | 3,50%                          | 3,50%                      | Semestral               |                              | 212                        | 212            |                             | -                              |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | us\$              | 5,70%                          | 5,70%                      | Semestral               |                              |                            | -              | 791                         | 791                            |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | us\$              | 5,70%                          | 5,70%                      | Semestral               |                              | 950                        | 950            |                             | -                              |
| 76.679.610-9              | Empresa Elect. Cuchildeo spa | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 5,83%                          | 5,83%                      | Mensual                 | 15                           |                            | 15             |                             | -                              |
| 76.679.610-9              | Empresa Elect. Cuchildeo spa | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | us\$              | 3,98%                          | 3,98%                      | Semestral               |                              |                            | -              | 3.240                       | 3.240                          |
| 76.037..036-3             | Empresa Elect. La Arena spa  | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 8,36%                          | 8,36%                      | Mensual                 |                              |                            | -              | 17                          | 17                             |
| Total                     |                              |                            |                             |                             |                              |                   |                                |                            |                         | 307                          | 24.469                     | 24.776         | 16.473                      | 16.473                         |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2009

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora       | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor         | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |             | No corriente          |                          |
|---------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$ | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        | 986                  | 986         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        | 592                  | 592         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 360+2.0%             | Tab 360+2.0%            | Anual                |                        | 592                  | 592         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 360+2.0%             | Tab 360+2.0%            | Anual                |                        | 592                  | 592         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        | 2.364                | 2.364       |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Mensual              |                        | 974                  | 974         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Mensual              | 45                     |                      | 45          |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | semestral            |                        | 97                   | 97          |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | semestral            |                        |                      |             | 5.842                 | 5.842                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.1%           | Libor 180+1.1%          | semestral            |                        |                      |             | 14.919                | 14.919                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.5%           | Libor 180+1.5%          | semestral            |                        |                      |             | 1.650                 | 1.650                    |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | mensual              |                        | 150                  | 150         |                       |                          |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | mensual              |                        |                      |             | 674                   | 674                      |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 3,78%                    | 3,78%                   | semestral            |                        | 955                  | 955         |                       |                          |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 5,70%                    | 5,70%                   | semestral            |                        | 238                  | 238         |                       |                          |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 5,70%                    | 5,70%                   | semestral            |                        |                      |             | 893                   | 893                      |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 4,53%                    | 4,53%                   | semestral            |                        |                      |             | 3.240                 | 3.240                    |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 5,83%                    | 5,83%                   | mensual              |                        |                      |             | 8                     | 8                        |
| Total               |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | 45                     | 7.540                | 7.585       | 27.226                | 27.226                   |

Al 01 de enero de 2009

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora       | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor         | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |             | No corriente          |                          |
|---------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$ | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        | 786                  | 786         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        |                      |             | 1.884                 | 1.884                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            | 91                     |                      | 91          |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            |                        | 245                  | 245         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            |                        |                      |             | 5.842                 | 5.842                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.1%           | Libor 180+1.1%          | Semestral            |                        |                      |             | 14.919                | 14.919                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.5%           | Libor 180+1.5%          | Semestral            |                        |                      |             | 1.650                 | 1.650                    |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        | 114                  | 114         |                       |                          |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        |                      |             | 679                   | 679                      |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 6,00%                    | 6,00%                   | Semestral            |                        | 952                  | 952         |                       |                          |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 8,20%                    | 8,20%                   | Semestral            |                        | 2.772                | 2.772       |                       |                          |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           |                          |                         |                      |                        |                      |             | 1.463                 | 1.463                    |
| Total               |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | 91                     | 4.869                | 4.960       | 26.437                | 26.437                   |



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

Al 31 de diciembre de 2010

| Rut<br>empresa<br>deudora | Nombre<br>empresa deudora    | País<br>empresa<br>deudora | Rut<br>entidad<br>acreedora | Nombre del<br>acreedor      | País<br>entidad<br>acreedora | Tipo de<br>moneda | Tasa de<br>interés<br>efectiva | Tasa de<br>interés nominal | Tipo de<br>amortización | Corriente                    |                            |                | No corriente                |                                |
|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|
|                           |                              |                            |                             |                             |                              |                   |                                |                            |                         | Menos de<br>90 días<br>MUS\$ | Más de<br>90 días<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ | Uno a tres<br>años<br>MUS\$ | Total no<br>corriente<br>MUS\$ |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 32                           |                            | 32             | 1.192                       | 1.192                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 75                           |                            | 75             | 2.858                       | 2.858                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 19                           |                            | 19             | 715                         | 715                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 17                           |                            | 17             | 767                         | 767                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 13                           |                            | 13             | 775                         | 775                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 27                           |                            | 27             | 961                         | 961                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 7                            |                            | 7              | 246                         | 246                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,5                  | tab 180 + 2,5              | Semestral               | 8                            |                            | 8              | 231                         | 231                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Anual                   | 7                            |                            | 7              | 314                         | 314                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               |                              |                            | -              | 355                         | 355                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 9                            |                            | 9              | 376                         | 376                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 31                           |                            | 31             | 1.113                       | 1.113                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | tab 180 + 2,25                 | tab 180 + 2,25             | Semestral               | 11                           |                            | 11             | 246                         | 246                            |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | Tasa fija                  | Semestral               | 19                           | 1.286                      | 1.305          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | Tasa fija                  | Semestral               | 20                           | 1.321                      | 1.341          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | Tasa fija                      | tab 180 + 2,25             | Mensual                 |                              | 1.056                      | 1.056          |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | US\$              | Libor + 1,0 anual              | Libor + 1,0 anual          | Semestral               | 51                           | 2.946                      | 2.997          | 2.921                       | 2.921                          |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | US\$              | Libor + 1,1 anual              | Libor + 1,1 anual          | Semestral               | 97                           | 14.933                     | 15.030         |                             | -                              |
| 96.708.470-0              | Invercap S.A.                | Chile                      | 97.030.000-7                | Banco estado                | Chile                        | US\$              | Libor + 1,5 anual              | Libor + 1,5 anual          | Semestral               | 10                           | 1.659                      | 1.669          |                             | -                              |
| 79.756.730-2              | Inmob. San vicente ltda      | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 4,95%                          | 4,95%                      | Mensual                 |                              | 153                        | 153            |                             | -                              |
| 79.756.730-2              | Inmob. San vicente ltda      | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 4,95%                          | 4,95%                      | Mensual                 |                              |                            | -              | 575                         | 575                            |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | US\$              | 3,50%                          | 3,50%                      | Semestral               |                              | 961                        | 961            |                             | -                              |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | US\$              | 5,70%                          | 5,70%                      | Semestral               |                              | 212                        | 212            |                             | -                              |
| 76.036.493-2              | Empresa Elect. Florín spa    | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | US\$              | 5,70%                          | 5,70%                      | Semestral               |                              |                            | -              | 791                         | 791                            |
| 76.679.610-9              | Empresa Elect. Cuchildeo spa | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 5,83%                          | 5,83%                      | Mensual                 | 18                           | 7                          | 25             |                             | -                              |
| 76.679.610-9              | Empresa Elect. Cuchildeo spa | Chile                      | 97.015.000-5                | Banco Santander             | Chile                        | US\$              | 3,98%                          | 3,98%                      | Semestral               |                              |                            | -              | 3.367                       | 3.367                          |
| 76.037..036-3             | Empresa Elect. La Arena spa  | Chile                      | 97.006.000-6                | Banco Crédito e Inversiones | Chile                        | \$                | 8,36%                          | 8,36%                      | Mensual                 |                              |                            | -              | 36                          | 36                             |
| Total                     |                              |                            |                             |                             |                              |                   |                                |                            |                         | 471                          | 24.534                     | 25.005         | 17.839                      | 17.839                         |

# Notas a los Estados

## Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2009

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora       | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor         | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |             | No corriente          |                          |
|---------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$ | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            | 6                      | 994                  | 1.000       | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            | 3                      | 599                  | 602         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 360+2.0%             | Tab 360+2.0%            | Anual                | 3                      | 615                  | 618         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 360+2.0%             | Tab 360+2.0%            | Anual                |                        | 619                  | 619         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Semestral            | 33                     | 2.373                | 2.406       | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Mensual              |                        | 974                  | 974         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab180+2.5%              | Tab180+2.5%             | Mensual              |                        |                      | -           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            |                        |                      | -           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            | 56                     |                      | 56          | 6.109                 | 6.109                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.1%           | Libor 180+1.1%          | Semestral            | 42                     |                      | 42          | 15.299                | 15.299                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.5%           | Libor 180+1.5%          | Semestral            | 26                     |                      | 26          | 1.718                 | 1.718                    |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        | 150                  | 150         | -                     | -                        |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        |                      | -           | 674                   | 674                      |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 3,78%                    | 3,78%                   | Semestral            |                        | 967                  | 967         | -                     | -                        |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 5,70%                    | 5,70%                   | Semestral            |                        | 238                  | 238         | -                     | -                        |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 5,70%                    | 5,70%                   | Semestral            |                        |                      | -           | 893                   | 893                      |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 4,53%                    | 4,53%                   | Semestral            |                        |                      | -           | 3.606                 | 3.606                    |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 5,83%                    | 5,83%                   | Mensual              |                        |                      | -           | 21                    | 21                       |
| Total               |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         | 169                  | 7.529                  | 7.698                |             | 28.320                | 28.320                   |

Al 1 de enero de 2009

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora       | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor         | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |             | No corriente          |                          |
|---------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$ | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        | 810                  | 810         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            |                        |                      | -           | 2.189                 | 2.189                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | Tab 180 + 2.5%           | Tab180+2.5%             | Semestral            | 91                     |                      | 91          | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            |                        | 245                  | 245         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.0%           | Libor 180+1.0%          | Semestral            |                        |                      | -           | 6.198                 | 6.198                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.1%           | Libor 180+1.1%          | Semestral            |                        |                      | -           | 16.515                | 16.515                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.                | Chile                | 97.030.000-7          | Banco Estado                | Chile                  | US\$           | Libor 180+1.5%           | Libor 180+1.5%          | Semestral            |                        |                      | -           | 1.839                 | 1.839                    |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        | 114                  | 114         | -                     | -                        |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda      | Chile                | 97.006.000-6          | Banco Crédito e Inversiones | Chile                  | \$             | 4,95%                    | 4,95%                   | Mensual              |                        |                      | -           | 679                   | 679                      |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florín SpA    | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 6,00%                    | 6,00%                   | Semestral            |                        | 966                  | 966         | -                     | -                        |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 8,20%                    | 8,20%                   | Semestral            |                        | 2.828                | 2.828       | -                     | -                        |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchildeo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | Banco Santander             | Chile                  | US\$           | 5,70%                    | 5,70%                   | Semestral            |                        |                      | -           | 1.463                 | 1.463                    |
| Total               |                              |                      |                       |                             |                        |                |                          |                         |                      | 91                     | 4.963                | 5.054       | 28.883                | 28.883                   |

20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010,31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Concepto                | Corriente           |                     |                     |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Dividendos por pagar    | 31.761              | 4.903               | 28.729              |
| Acreeedores comerciales | 301                 | 334                 | 285                 |
| Totales                 | 32.062              | 5.237               | 29.014              |

21. Otras provisiones y provisiones por beneficio a los empleados

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

| Concepto          | Corriente           |                     |                     | No corriente        |                     |                     |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                   | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Otras provisiones | 580                 | 281                 | 609                 |                     |                     |                     |
| Totales           | 580                 | 281                 | 609                 | -                   | -                   | -                   |

b. El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

| Concepto                           | Corriente           |                     |                     | No corriente        |                     |                     |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                    | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Provisi3n de vacaciones            | 28                  | 18                  | 20                  |                     |                     |                     |
| Provisi3n gratificaci3n            | 140                 | 50                  | 140                 |                     |                     |                     |
| Provisi3n premio de antigüedad     |                     |                     |                     | 3                   | 2                   | 2                   |
| Indemnizaci3n por a3os de servicio |                     |                     |                     | 505                 | 218                 | 180                 |
| Totales                            | 168                 | 68                  | 160                 | 508                 | 220                 | 182                 |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

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

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

## 22. Provisiones no corrientes

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

El detalle de los conceptos incluidos en la provisión por beneficios al personal al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

| Concepto                           | 31.12.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indemnización por años de servicio | 505              | 218              | 180              |
| Provisión Bono de antigüedad       | 3                | 2                | 2                |
| Totales                            | 508              | 220              | 182              |

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

| Bases actuariales utilizadas         | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Tasa de descuento                    | 6.00%      | 6.00%      | 6.00%      |
| Tasa esperada de incremento salarial | 1.00%      | 1.00%      | 1.00%      |
| Índice de rotación                   | 1.00%      | 1.00%      | 1.00%      |
| Edad de Retiro                       |            |            |            |
| Hombres                              | 65 años    | 65 años    | 65 años    |
| Mujeres                              | 60 años    | 60 años    | 60 años    |
| Tabla de mortalidad                  | NV2009     | 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

El detalle de los instrumentos de inversión al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, es el siguiente:

| Pasivos                      | 31.12.2010         |                       | 31.12.2009         |                       | 01.01.2009         |                       |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|                              | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No corriente<br>MUS\$ |
| Interest Rate Swap (nota 19) | 212                | 791                   | 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 2010, 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.

24. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

|                                                | Corriente           |                     |                     | No corriente        |                     |                     |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| Déficit de participación en coligada (Nota 13) |                     |                     |                     | 471                 | 425                 | 352                 |
| Otros                                          | 29                  | 26                  | -                   |                     |                     |                     |
| Totales                                        | 29                  | 26                  | -                   | 471                 | 425                 | 352                 |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 25. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

| Serie | Nº acciones suscritas | Nº acciones pagadas | Nº acciones con derecho a voto |
|-------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| Única | 149.448.112           | 149.448.112         | 149.448.112                    |

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Pago de dividendos - Al 31 de diciembre de 2010, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

| Dividendo                | Año                     | Fecha de Acuerdo | Fecha a disposición de los accionistas | MUS\$  |
|--------------------------|-------------------------|------------------|----------------------------------------|--------|
| Definitivo Eventual N°35 | Resultado Acumulado     | 23.12.09         | 27.01.10                               | 4.616  |
| Definitivo Eventual N°36 | Resultado Acumulado     | 05.04.10         | 27.04.10                               | 4.456  |
| Provisorio N°37          | Resultado del Ejercicio | 17.06.10         | 15.07.10                               | 6.416  |
| Provisorio N°38          | Resultado del Ejercicio | 21.09.10         | 15.10.10                               | 9.678  |
| Provisorio N°39          | Resultado del Ejercicio | 16.12.10         | 21.01.11                               | 10.001 |

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010, fue la siguiente:

|                                     | 31.12.2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|
| Ganancia                            | 188.024             |
| Ajustes según política:             |                     |
| Utilidad por combinación de negocio | (98.592)            |
| Realización de valor razonable      | 2.464               |
| Impuestos diferidos                 | 6.335               |
|                                     | (89.793)            |
| Utilidad líquida a distribuir       | 98.231              |

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

d. Otras reservas

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

|                       | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Reserva de cobertura  | (5.621)             | (3.412)             | (10.883)            |
| Reserva de conversión | 2.741               | 1.960               |                     |
| Totales               | (2.880)             | (1.452)             | (10.883)            |

26. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es el siguiente:

| Sociedad                                      | Participación del minoritario |                 |                 | Interés minoritario patrimonial |                     |                     | Participación en resultados |                     |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
|                                               | 31.12.2010<br>%               | 31.12.2009<br>% | 01.01.2009<br>% | 31.12.2010<br>MUS\$             | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>MUS\$         | 31.12.2009<br>MUS\$ |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 0,49                          | 0,49            | 0,49            | 19                              | 19                  | 15                  | (1)                         | 3                   |
| Cía. Naviera Santa Fe Ltda.                   | 0,06                          | 0,06            | 0,06            | 1                               | 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                         | 40,00           |                 | 1.396                           | 384                 |                     | (596)                       | 166                 |
| Total                                         |                               |                 |                 | 1.416                           | 404                 | 595                 | (597)                       | 169                 |



# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 27. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

|                                       | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por servicios administración | 145                 | 83                  |
| Ingresos por arriendos                | 306                 | 252                 |
| Ingresos por venta de electricidad    | 417                 | 194                 |
| Totales                               | 868                 | 529                 |

## 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

|                                               | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Invercap S.A.                                 | 263                 | 252                 |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 306                 | 310                 |
| Compañía Naviera Santa Fe Ltda.               |                     |                     |
| EPA S.A. y Filiales                           | 417                 | 194                 |
| Eliminaciones de consolidación                | <u>(118)</u>        | <u>(227)</u>        |
| Total segmentos                               | 868                 | 529                 |
| Ingresos consolidados                         | 868                 | 529                 |

Resultado por segmento

|                                                     | Invercap S.A.<br>MUS\$ | Inmobiliaria y<br>Constructora<br>San Vicente Ltda.<br>MUS\$ | Compañía<br>Naviera<br>Santa Fe Ltda.<br>MUS\$ | EPA S.A.<br>y filiales<br>MUS\$ | Eliminaciones<br>de consolidación<br>MUS\$ | Totales<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Resultado                                           |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Ingresos ordinarios                                 | 263                    | 306                                                          |                                                | 417                             | (118)                                      | 868              |
| Costo de ventas                                     |                        |                                                              |                                                | (271)                           |                                            | (271)            |
| Gastos de administración                            | (2.027)                | (270)                                                        | (10)                                           | (1.005)                         | 118                                        | (3.194)          |
| Otros resultados                                    | 189.355                | (181)                                                        | (58)                                           | (670)                           | 1.067                                      | 189.513          |
| Impuesto a la renta                                 | 433                    |                                                              |                                                | 39                              | 39                                         | 511              |
| Interés minoritario                                 |                        |                                                              |                                                | -                               | 597                                        | 597              |
| Total ganancia (pérdida) al 31 de diciembre de 2010 | 188.024                | (145)                                                        | (68)                                           | (1.490)                         | 1.703                                      | 188.024          |

Activos y Pasivos por Segmentos

|                                          | Invercap S.A.<br>MUS\$ | Inmobiliaria y<br>Constructora<br>San Vicente Ltda.<br>MUS\$ | Compañía<br>Naviera<br>Santa Fe Ltda.<br>MUS\$ | EPA S.A.<br>y filiales<br>MUS\$ | Eliminaciones<br>de consolidación<br>MUS\$ | Totales<br>MUS\$ |
|------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Activos                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Activo corriente                         | 39.708                 | 1.878                                                        | 1.155                                          | 3.375                           | (5.440)                                    | 40.676           |
| Propiedad, planta y equipo               | 14                     | 1.046                                                        |                                                | 4.629                           | 2.539                                      | 8.228            |
| Activo no corriente                      | <u>524.548</u>         | <u>2.392</u>                                                 | <u></u>                                        | <u>3.875</u>                    | <u>(10.804)</u>                            | <u>520.011</u>   |
| Total activos al 31 de diciembre de 2010 | <u>564.270</u>         | <u>5.316</u>                                                 | <u>1.155</u>                                   | <u>11.879</u>                   | <u>(13.705)</u>                            | <u>568.915</u>   |
| Pasivos                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Pasivo corriente                         | 58.304                 | 310                                                          | 3                                              | 4.341                           | (5.343)                                    | 57.615           |
| Pasivo no corriente                      | 13.536                 | 1.046                                                        |                                                | 4.049                           | (1.177)                                    | 17.454           |
| Total pasivos al 31 de diciembre de 2010 | 71.840                 | 1.356                                                        | 3                                              | 8.390                           | (6.520)                                    | 75.069           |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

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

|              | 31.12.2009                |                                  |
|--------------|---------------------------|----------------------------------|
|              | Ingresos de cuentas MUS\$ | Propiedad, planta y equipo MUS\$ |
| Zona Central | 335                       | 959                              |
| Zona Sur     | 194                       | 4.897                            |
| Totales      | 529                       | 5.856                            |

## 29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

|                                            | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gasto por intereses de préstamos bancarios | (1.206)             | (923)               |
| Gasto por intereses, cuentas por cobrar    | (346)               | (147)               |
| Totales                                    | (1.552)             | (1.070)             |

## 30. Clases de gasto por empleado

Los Gastos de personal al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se presentan en el siguiente detalle:

|                                         | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y salarios                      | (706)               | (649)               |
| Beneficios a corto plazo a los emplados | (112)               | (70)                |
| Otros gastos del personal               | (489)               | (913)               |
| Totales                                 | (1.307)             | (913)               |

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

## ACTIVOS

| N° Rubro                                                               | Moneda           | 31.12.2010     | 31.12.2009     | 01.01.2009     |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1. Efectivo                                                            | \$ No reajutable | 607            | 1.068          | 447            |
|                                                                        | US\$             | 1.586          | 43             | 715            |
| 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes   | \$ No reajutable | 2.678          | 196            | 327            |
|                                                                        | UF               | 105            | 132            | 246            |
| 3. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | US\$             | 609            | 493            | 4              |
|                                                                        | \$ No reajutable | 33.844         | 4.615          | 30.670         |
| 4. Activos por impuestos, corrientes                                   | \$ reajutable    | 1.247          | 1.168          | 712            |
| 5. Otros activos no financieros, no corrientes                         | US\$             | 451            | 441            | 539            |
| 6. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | US\$             | 514.575        | 385.356        | 392.630        |
|                                                                        | \$ No reajutable | 706            | 685            | 1              |
| 7. Activos intangibles, neto                                           | US\$             | 1.070          | 1.009          | 991            |
| 8. Plusvalía                                                           | US\$             | 1.244          | 1.244          | 1.244          |
| 9. Propiedad, planta y equipo, neto                                    | US\$             | 8.228          | 5.856          | 4.967          |
| 10. Propiedades de inversión                                           | \$ No reajutable | 936            | 1.623          | 1.323          |
| 11. Activos por impuestos diferidos                                    | US\$             | 1.029          | 988            | 1.025          |
| <b>Totales</b>                                                         |                  | <b>568.915</b> | <b>404.917</b> | <b>435.841</b> |

## PASIVOS

| Al 31 de diciembre de 2010                                 |                  |               |                     |               |            |             |                |
|------------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------------|---------------|------------|-------------|----------------|
| N° Rubro                                                   | Moneda           | Hasta 90 días | 90 días hasta 1 año | 1 a 3 años    | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de 10 años |
| 1. Otros pasivos financieros, corrientes                   | \$ No reajutable | 215           | 3.817               |               |            |             |                |
|                                                            | US\$             | 92            | 20.652              |               |            |             |                |
| 2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ No reajutable |               | 32.062              |               |            |             |                |
| 3. Otras provisiones a corto plazo                         | \$ No reajutable |               | 580                 |               |            |             |                |
| 4. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | \$ No reajutable |               | 168                 |               |            |             |                |
| 5. Otros pasivos no financieros, corrientes                | \$ No reajutable |               | 29                  |               |            |             |                |
| 6. Otros pasivos financieros, no corrientes                | \$ No reajutable |               |                     | 9.521         |            |             |                |
|                                                            | US\$             |               |                     | 6.952         |            |             |                |
| 7. Pasivos no corrientes                                   | \$ No reajutable |               |                     | 471           |            |             |                |
| 8. Pasivos por impuestos diferido                          | US\$             |               |                     | 2             |            |             |                |
| 9. Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | \$ No reajutable |               |                     | 508           |            |             |                |
| <b>Total</b>                                               |                  | <b>307</b>    | <b>57.308</b>       | <b>17.454</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>       |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

| Al 31 de diciembre de 2009                                 |                          |               |                     |               |            |             |                |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|------------|-------------|----------------|
| N° Rubro                                                   | Moneda                   | Hasta 90 días | 90 días hasta 1 año | 1 a 3 años    | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de 10 años |
| 1. Otros pasivos financieros, corrientes                   | \$ No reajutable<br>US\$ | 45            | 6.250<br>1.290      |               |            |             |                |
| 2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ No reajutable         |               | 5.237               |               |            |             |                |
| 3. Otras provisiones a corto plazo                         | \$ No reajutable         |               | 281                 |               |            |             |                |
| 4. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | \$ No reajutable         |               | 68                  |               |            |             |                |
| 5. Otros pasivos no financieros, corrientes                | \$ No reajutable         | 26            |                     |               |            |             |                |
| 6. Otros pasivos financieros, no corrientes                | \$ No reajutable<br>US\$ |               |                     | 682<br>26.544 |            |             |                |
| 7. Pasivos no corrientes                                   | \$ No reajutable         |               |                     | 425           |            |             |                |
| 8. Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | \$ No reajutable         |               |                     | 220           |            |             |                |
| Total                                                      |                          | 71            | 13.126              | 27.871        | -          | -           | -              |

| Al 01 de enero de 2009                                     |                          |               |                     |                 |            |             |                |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|-----------------|------------|-------------|----------------|
| N° Rubro                                                   | Moneda                   | Hasta 90 días | 90 días hasta 1 año | 1 a 3 años      | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de 10 años |
| 1. Otros pasivos financieros, corrientes                   | \$ No reajutable<br>US\$ | 91            | 900<br>3.969        |                 |            |             |                |
| 2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ No reajutable         |               | 29.014              |                 |            |             |                |
| 3. Otras provisiones a corto plazo                         | \$ No reajutable<br>US\$ |               | 209<br>400          |                 |            |             |                |
| 4. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | \$ No reajutable         |               | 160                 |                 |            |             |                |
| 5. Otros pasivos no financieros, corrientes                | \$ No reajutable         |               |                     |                 |            |             |                |
| 6. Otros pasivos financieros, no corrientes                | \$ No reajutable<br>US\$ |               |                     | 2.563<br>23.874 |            |             |                |
| 7. Pasivos no corrientes                                   | \$ No reajutable<br>US\$ |               |                     | 93<br>259       |            |             |                |
| 8. Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados | \$ No reajutable         |               |                     | 182             |            |             |                |
| 9. Pasivos por impuestos diferidos                         | US\$                     |               |                     | 127             |            |             |                |
| Total                                                      |                          | 91            | 34.652              | 27.098          | -          | -           | -              |

## 32. Garantías comprometidas con terceros

### a. Garantías directas

| Acreedor de la garantía      | Deudor                            | Relación  | Activos comprometidos |                   |        |                      | Saldos pendientes 31.12.10 MUS\$ | Liberación de garantías |            |            |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------|-----------------------|-------------------|--------|----------------------|----------------------------------|-------------------------|------------|------------|
|                              |                                   |           | Tipo de garantía      | Tipo              | Moneda | Valor contable MUS\$ |                                  | 2011 MUS\$              | 2012 MUS\$ | 2013 MUS\$ |
| Banco Crédito e Inversiones  | INVERCAP S.A.                     | Comercial | Prenda                | Acciones CAP S.A. | US\$   | 9.921                | 12.593                           | 3.664                   |            | 8.929      |
| Banco Estado                 | INVERCAP S.A.                     | Comercial | Prenda                | Acciones CAP S.A. | US\$   | 41.507               | 22.411                           | 19.490                  | 2.921      |            |
| I. Municipalidad de Vitacura | INMOB. Y CONST. SAN VICENTE LTDA. | Comercial | Prenda                | Acciones CAP S.A. | US\$   | 131                  |                                  |                         | 131        |            |

### 33. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009.

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

#### b. Otros compromisos:

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

La Sociedad Invercap S.A., es aval y codeudora solidaria de la filial indirecta Empresa Eléctrica La Arena SpA, por las obligaciones bancarias que ha contraído con el banco Bice por un monto total de MUS\$10.277, para financiar la construcción de la central hidroeléctrica de pasada (nota 16). Esta obligación permanecerá vigente hasta que se cumplan las siguientes condiciones copulativas:

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

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

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

#### c. Contingencias:

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

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

### 35. Hechos posteriores

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó dos sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El capital social de las sociedades asciende a US\$2.000, dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

En el período comprendido entre el 01 de enero y el 23 de febrero de 2011, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecten a los mismos.

# Invercap S.A. y Filiales

## Informe de los auditores Independientes



A los señores Accionistas de  
Invercap S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de INVERCAP S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de INVERCAP S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de INVERCAP S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A stylized, handwritten signature of the Deloitte firm, rendered in blue ink.

Febrero 23, 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Mario Muñoz V.".

Mario Muñoz V.  
8.312.860-7



# Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de Diciembre 2010  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

## Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aspectos generales.

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.

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 y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Invercap S.A. y sus filiales prepararon 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. Cabe señalar que este informe corresponde al primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF preparado por la sociedad.

Los principales efectos en el patrimonio neto de la sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 producto de la adopción de la normativa IFRS se detallan a continuación:

|                                                           |       |         |
|-----------------------------------------------------------|-------|---------|
| Patrimonio en PCGA Chile al 31.12.2009                    | MUS\$ | 306,330 |
| Inversión en sociedades valorizadas a NIIF                |       | 55,588  |
| Ajuste mayor valor/menor valor                            |       | 2,408   |
| Ajuste por análisis actuarial de provisiones del personal |       | (87)    |
| Otros ajustes varios                                      |       | (794)   |
| Reclasificación de interés minoritario                    |       | 404     |
| Patrimonio de balance de apertura NIIF                    | MUS\$ | 363,849 |

## Principales indicadores financieros

El resultado obtenido en el período enero - diciembre 2010 por MUS\$187.427 versus la pérdida registrada en 2009, bajo IFRS, de MUS\$6.523 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A., CINTAC S.A. e Intasa S.A.

Cabe señalar que tanto las cuentas de balance como de resultado presentan un cambio de formato respecto de lo ya reportado bajo norma PCGA en 2009. Las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio. En cuanto al estado de resultado, de ahora en adelante sus cuentas no se clasificarán como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y menos gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

# Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

|                                              |       | Dic - 10 | Dic - 09 |
|----------------------------------------------|-------|----------|----------|
| LIQUIDEZ                                     |       |          |          |
| Liquidez Corriente                           | veces | 0.71     | 0.58     |
| Razón Acida                                  | veces | 0.71     | 0.58     |
| ENDEUDAMIENTO BANCARIO                       |       |          |          |
| Razón de Endeudamiento                       | veces | 0.08     | 0.10     |
| Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total | %     | 0.60     | 0.22     |
| Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total | %     | 0.40     | 0.78     |
| ACTIVIDAD                                    |       |          |          |
| Total de Activos                             | MUS\$ | 568,913  | 404,917  |
| RENTABILIDAD                                 |       |          |          |
| Rentabilidad de Patrimonio                   | %     | 43.7%    | -1.8%    |
| Rentabilidad del Activo                      | %     | 38.5%    | 1.6%     |
| Utilidad Por Acción                          | US\$  | 1.2541   | (0.0436) |

|                                     |       | Dic - 10 | Dic - 09 |
|-------------------------------------|-------|----------|----------|
| RESULTADOS                          |       |          |          |
| Ingresos por actividades ordinarias | MUS\$ | 868      | 529      |
| Costo de ventas                     | MUS\$ | (271)    | (165)    |
| Gastos Financieros                  | MUS\$ | (1,552)  | (1,070)  |
| Ganancia                            | MUS\$ | 187,427  | (6,523)  |
| Utilidad Por Acción                 | US\$  | 1.25     | (0.04)   |

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad y filiales, inicia en 2010 nuevamente un proceso de reestructuración de todos sus pasivos bancarios, permitiendo de esta forma mejorar su posición en materia de plazos y tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2010, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$24.776 y MUS\$16.473 respectivamente.

## Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

La ganancia por el período terminado al 31 de diciembre de 2010, es una utilidad de MUS\$187.427, la que se compara con la pérdida de MUS\$(6.523) obtenida del ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$597, la ganancia antes de impuestos por MUS\$186.916 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$232. El efecto principal en la ganancia total corresponde a la obtenida por la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. y Novacero S.A. la que alcanzó a MUS\$150.400. Del resultado de MUS\$187.427 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$188.024.

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

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

Al 31 de Diciembre 2010  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010, fue la siguiente:

|                                     | 31.12.2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|
| Ganancia                            | 188.024             |
| Ajustes según política:             |                     |
| Utilidad por combinación de negocio | (98.592)            |
| Realización de valor razonable      | 2.464               |
| Impuestos diferidos                 | 6.335               |
|                                     | (89.793)            |
| Utilidad líquida a distribuir       | 98.231              |

Los gastos financieros consolidados del grupo al 31 de diciembre 2010 por MUS\$1.552 corresponden a básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. e Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. y Florín SpA.

Respecto de la coligada CAP la utilidad consolidada al 31 de Diciembre de 2010 alcanzó a MUS\$ 590.367, monto que contiene MUS\$ 286.677 correspondientes al efecto contable del valor justo de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) con Compañía Minera Huasco S. A. (CMH). Excluyendo el referido concepto, la utilidad neta distribuible del grupo CAP alcanza a MUS\$ 303.690, cifra que se compara con la pérdida de MUS\$ (9.263) en igual período de 2009.

Durante el ejercicio se destacan dos eventos por su significativo impacto en las operaciones de la compañía.

El primero en el negocio minero, ocurrió el 30 de Abril cuando en una operación de fusión, CMP absorbió los activos de CMH, para luego, el 13 de Mayo efectuarse en la entidad fusionada un aumento de capital por MUS\$ 401.000, completamente suscrito y pagado por Mitsubishi Corporation (MCI). De esta forma, la propiedad de la nueva CMP quedó distribuida en un 25% en MCI y un 75% en CAP, con contabilidad fusionada a partir del 1 de Mayo de 2010.

Fue este evento el que impulsó el resultado del grupo CAP a MUS\$ 590.367, que como ya explicamos, incluye MUS\$ 286.677 correspondientes a la contabilización del valor justo del 50% de CMH, registrado en CMP. Dado el carácter contable de dicha utilidad, el Directorio de CAP de acuerdo con lo previsto en la Circular SVS 1983, determinó declarar tal monto como no distribuible, en consecuencia, la utilidad posible de repartir como dividendo alcanza a MUS\$ 303.690 al 31 de Diciembre de 2010.

El segundo evento fue en el negocio siderúrgico y corresponde al terremoto de la madrugada del 27 de Febrero que afectó la zona centro-sur del país, dañando seriamente las instalaciones de producción siderúrgica, principalmente las de producción primaria, interrumpiéndose en consecuencia la operación de la planta. Tras un gran esfuerzo de los trabajadores, técnicos e ingenieros de la usina, más la participación de expertos internacionales en reconstrucción y contratistas locales en tareas de reparación, se logró ir gradualmente poniendo en marcha todos los procesos, para finalmente reiniciar la producción de acero el 12 de Junio de 2010.

La relativa normalización en la actividad económica mundial producida desde la segunda parte de 2009 influyó positivamente en los negocios de materias primas, incluido el mineral de hierro, cuyos precios se comportaron al alza.

A pesar de los vaivenes político-económicos ocurridos durante el año en Europa, se observó cierta mejoría en las condiciones de negocio globales, después de la fuerte contracción sufrida producto de la crisis financiera iniciada el tercer trimestre de 2008 en Estados Unidos, que luego continuó al resto del mundo.

En minería, las compras chinas por materias primas fue fundamental en la actividad del año 2010, demanda que comenzó a evidenciarse desde el segundo semestre de 2009, impulsando al alza los precios de los minerales de hierro. En el segundo trimestre de 2010 se aplicaron fuertes incrementos en los precios benchmark de los contratos de suministro (ahora con fijación de precios trimestrales), situación que se repitió, pero en menor magnitud en la fijación de precios del tercer trimestre y que se ajustó ligeramente a la baja en el cuarto trimestre.

En siderurgia, los despachos de Enero y Febrero mostraron mejorías respecto de los correspondientes del año 2009. Sin embargo, a causa del terremoto del 27 de Febrero se paralizó la producción de acero en la usina, dando paso a tareas de reparación y reconstrucción que permitieron reiniciar la producción de acero

# Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado

el 12 de Junio. Durante el período de detención, la compañía siderúrgica despachó sus inventarios disponibles e importó productos de acero para suplir la falta de producción y acompañar el esfuerzo de reconstrucción del país. A partir de Julio, la planta inició la normalización gradual de su actividad productiva.

En el negocio de procesamiento de acero cuya operación se encuentra situada en Santiago, no se produjeron daños de consideración por el terremoto y se observó una activa participación de esta área de negocios en las tareas de reconstrucción del país.

Los ingresos, EBITDA y utilidad neta distribuible, en el cuarto trimestre de 2010 alcanzaron a MUS\$ 675.100, MUS\$ 283.309 y MUS\$ 137.329 respectivamente, todas cifras sin precedentes en la historia de CAP, que se comparan con los MUS\$ 391.655, MUS\$ 11.978 y MUS\$ 38.650 del cuarto trimestre del año anterior

Al término de 2010, el grupo CAP exhibe una sólida posición de caja que alcanza MUS\$ 980.605 (incluyendo el aumento de capital por MUS\$ 401.000 en CMP), cifra que se compara con los MUS\$ 392.888 al término de 2009.

## Análisis de Riesgo de Mercado

La compañía concentra principalmente sus inversiones en el área de producción y distribución de acero y en operaciones de producción de cañerías, de la minería del hierro, perfiles y servicios a los productos de acero y distribución. Estas inversiones las realiza a través de sus coligadas CAP S.A. y Novacero S.A.

En términos consolidados, las variables de riesgo son las mismas que las señaladas en el ámbito individual, más todas las propias de cada una de las filiales o coligadas de la Sociedad. Cabe destacar que la administración de la mayoría de las filiales y coligadas está permanentemente implementando instrumentos en materia financiera para cubrir la exposición de sus activos y pasivos ante variaciones del tipo de cambio, lo mismo ocurre en materia de cobertura de tasas de interés.

Con relación a las variables de riesgo es importante destacar los siguientes aspectos:

### a) Tipo de Cambio

Invercap S.A. y sus principales filiales están facultadas para llevar su contabilidad en dólares lo que permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos, patrimonio y cuentas de resultado en dicha moneda. Los pasivos de la Sociedad matriz, pactados en moneda local sí producen un efecto importante en los resultados de la Sociedad la variación del tipo de cambio ya que la diferencia que se produzca se lleva a resultado en el período.

Por otra parte, las variaciones en el tipo de cambio también tienen un efecto en los ingresos de la Sociedad. Los flujos más importantes provienen básicamente de los dividendos que recibe de sus inversiones tanto en CAP S.A. y Cintac S.A. a través de su filial Novacero S.A. ya que en el caso de CAP S.A., los dividendos repartidos están asociados al dólar, en cambio en el caso de Cintac S.A. al peso chileno, por lo tanto las fluctuaciones del valor de la divisa afectan los ingresos respectivos.

### b) Tasas de Interés

Los pasivos bancarios de la Sociedad pactados en moneda local están afectos a las fluctuaciones que en materia de tasa señale el Banco Central de Chile y en el caso de los pactados en moneda extranjera a la posición de la tasa LIBOR. Si bien la situación chilena en términos de inflación se encuentra controlada, la política actual de tasas de interés, siempre se verá afectada por las tendencias internacionales en esta materia, razón por la cual es importante considerar las variaciones de tasas de interés como una variable de riesgo para la Sociedad.

## Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

El flujo neto total ha experimentado el siguiente movimiento en los períodos que se indican:

|                                           | Dic-10   | Dic-09   |
|-------------------------------------------|----------|----------|
| Utilizados en actividades de operación    | 20,475   | 26,128   |
| Utilizados en actividades de inversión    | (2,110)  | (1,192)  |
| Utilizados en actividades de financiación | (17,286) | (24,993) |
| Incremento (decremento) neto              | 1,079    | (57)     |

Al 31 de Diciembre 2010  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$20.475, por un flujo de inversión de MUS\$2.110 y por un flujo de financiamiento de MUS\$17.286. En el primero se destacan los ingresos por recaudación de deudores por ventas, dividendos recibidos y otros ingresos que se contrarrestan con el pago a proveedores, el servicio a la deuda representado por los gastos financieros, y otros gastos pagados. El flujo de efectivo de financiamiento está representado principalmente por la obtención y pago de préstamos y pago de dividendos. El flujo negativo originado por las actividades de inversión lo constituye básicamente adiciones al activo fijo realizado por las filiales de la sociedad.

Indicaciones de Tendencias

En la actualidad la tendencia de los resultados de la Sociedad está determinada fundamentalmente por las condiciones imperantes en el mercado internacional del acero y mineral de hierro, como también por las condiciones y decisiones macro económicas que afecten directamente a la industria del acero en el mercado local.

Santiago, 23 de febrero de 2011

# Hechos Relevantes

## Invercap S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero\_diciembre de 2010 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

### 23.02.2010

Comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el directorio de Invercap S.A., en su sesión del día de hoy acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Invercap S.A., a celebrarse el día 10 de marzo de 2010 a las 10:00 horas, en calle Gertrudis Echeñique N° 220, en el piso menos uno, Las Condes, Santiago, con el objeto de informar con detalle y se adopte una decisión respecto de la conveniencia para los intereses sociales de Invercap S.A. de las negociaciones que se encuentran efectuando CAP S.A. con M.C. Inversiones Limitada y que tienen por objeto convertir a esta última en accionistas de Compañía Minera del Pacífico S.A.

### 11.03.2010

Informamos a usted, en carácter de Hecho Esencial que en el día de ayer se realizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad que tenía por objeto informar con detalle y adoptar una decisión respecto de la conveniencia para los intereses sociales de Invercap S.A. de las negociaciones que se encuentran efectuando CAP S.A. con M.C. Inversiones Limitada y que tienen por objeto convertir a esta última en accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A.

Asistieron a esta Junta, personalmente o por poder, la cantidad de 140.159.673 acciones que representan el 93,78% de las acciones emitidas. Se informó detalladamente acerca de la operación señalada, solicitándose opiniones de los asistentes, procediéndose posteriormente a la votación respectiva, que se efectuó de conformidad a la ley.

El resultado de esta votación fue la siguiente: 81.574.014 acciones, esto es el 58,2% de las acciones, votaron que la operación de que se trata es conveniente para los intereses sociales de Invercap S.A. Votaron en contra la cantidad de 58.308.888 acciones, esto es el 41,6%. Se abstuvieron 271.771 acciones, esto es el 0,19%.

Terminada esta Junta se reunió, en Sesión Extraordinaria, la totalidad del Directorio de Invercap S.A. el que por 4 votos a favor y 3 en contra, instruyó al Gerente General de votar favorablemente, en la Junta General Extraordinario de CAP S.A. del día de ayer, la ratificación del acuerdo de Directorio de esta empresa que aprobó la operación entre CAP S.A. y MC Inversiones Limitada.

### 06.04.2010

Informamos, en carácter de hecho relevante, que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada el día 05 de abril acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 21 de abril de 2010, a las 15:30 hrs., en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratará sobre las siguientes materias; Memoria, Balance, Resultados y Estados de flujo efectivo del Ejercicio 2009, situación de la Sociedad, Informe de los Auditores Externos 2009. Asimismo, deberá pronunciarse sobre la política de dividendos, designar a los Auditores Externos, Remuneración del Directorio y de los integrantes de Comité de Directores como asimismo del presupuesto de gastos de dicho comité y tratar las otras materias de interés social de competencia de la Junta.

En esta reunión de Directorio se dejó constancia que como en el ejercicio 2009 no se produjeron utilidades no correspondía, en esta oportunidad, el reparto de dividendos por ese capítulo, cual era la intención del Directorio expuesta en la Junta Ordinaria del año pasado. La pérdida del citado ejercicio será absorbida por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre pasado.

En cuanto a la política de dividendos de la sociedad, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto como mínimo del total de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A., correspondiente a la participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará el correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Asimismo, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.

### 06.04.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, en Sesión Ordinaria realizada el día ayer, acordó el pago de un Dividendo Definitivo Eventual con cargo a las utilidades acumuladas de \$15,66 por acción pagadero a contar del próximo 27 de abril de 2010.

En cumplimiento al as disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

### 22.04.2010

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 22 de abril de 2010 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2009 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2009.

2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.

- Dado que en el Ejercicio 2009 no se produjeron utilidades, no corresponde, en esta oportunidad, el reparto de dividendos por ese capítulo. La pérdida del citado ejercicio será absorbida por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre pasado.

- En cuanto a la política de dividendos de la sociedad, se aprobó el reparto como mínimo del total de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A., correspondiente a la participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A. En todo caso, si este dividendo resultase inferior al dividendo mínimo establecido por ley, se pagará este último.

- Asimismo, se aprobó facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.

3. Se designó como Auditores Externos Independientes para el ejercicio 2010 a la firma Deloitte. Se acordó asimismo, designar a las firmas auditoras Price Waterhouse y Cooper y Ernst & Young para que, encaso de no llegarse a acuerdo con Deloitte, se negocie, indistintamente, con cualquiera de estas dos firmas mencionadas.

4. Se fijó la Remuneración del Directorio.

5. Se aprobaron la Remuneración y Actividades del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley No. 18.046.

6. Se designó al “Diario Financiero” como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, pagos de dividendos, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 131.190.235 acciones que representan el 87,89% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

#### 18.06.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2010, en Sesión Extraordinaria realizada el día 17 de junio, acordó el pago de un Dividendo provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de \$23,49 por acción pagadero a contar del próximo 15 de julio de 2010.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

#### 21.09.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2010, en Sesión Extraordinaria realizada el día de hoy, acordó el pago de un Dividendo Provisorio con cargo a las utilidades del presente ejercicio de \$31,32 por acción pagadero a contar del próximo 15 de octubre de 2010.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

#### 20.12.2010

El directorio de la sociedad, debidamente facultado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2010, en Sesión realizada el día 16 de diciembre del presente, acordó el pago de un Dividendo Provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio de \$31,32 por acción pagadero a contar del próximo 21 de enero de 2011.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1.

Aparte delo anteriormente señalado, cabe decir, que a la fecha de emisión del os estados financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes respecto de la Sociedad y sus negocios, que al tenor de lo dispuesto en el inciso 2do. del Artículo 10 de la ley No. 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.



# Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1º de Enero de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                                                                              | CAP S.A.<br>y Filiales |                     |                     | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                   |                   | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                   |                   | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A. y Filiales |                     |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                                                              | 31.12.2010<br>MUS\$    | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>M\$                          | 31.12.2009<br>M\$ | 01.01.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>M\$                  | 31.12.2009<br>M\$ | 01.01.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>MUS\$                                | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| ACTIVOS                                                                                                                                                                                      |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Activos corrientes                                                                                                                                                                           |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                          | 428.568                | 200.147             | 109.380             | 15.997                                     | 21.692            | 12.662            | -                                  | -                 | -                 | 425                                                | 347                 |                     |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                         | 552.037                | 192.741             | 287.913             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Otros activos no financieros, corriente                                                                                                                                                      | 21.508                 | 10.877              | 26.556              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes                                                                                                                                  | 504.032                | 204.362             | 243.484             | 11.602                                     | 10.485            | 5.897             | 372.838                            | 407.369           | 511.299           | 2.534                                              | 45                  | -                   |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                                                                                                                                      | 36.055                 | 47.986              | 94.337              | 847.709                                    | 835.495           | 1.126.656         |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Inventarios                                                                                                                                                                                  | 482.366                | 325.416             | 534.710             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Activos por impuestos, corrientes                                                                                                                                                            | 99.714                 | 72.940              | 35.645              | 3.628                                      | 3.836             | 6.815             | 168.300                            | 164.825           | 152.869           | 416                                                | 195                 | -                   |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 2.124.280              | 1.054.469           | 1.332.025           |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Total activos corrientes                                                                                                                                                                     | 2.124.280              | 1.054.469           | 1.332.025           | 878.936                                    | 871.508           | 1.152.030         | 541.138                            | 572.194           | 664.168           | 3.375                                              | 587                 | -                   |
| Activos no corrientes                                                                                                                                                                        |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Otros activos financieros, no corrientes                                                                                                                                                     | 3.965                  | 24.812              | 2.159               | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Otros activos no financieros, no corrientes                                                                                                                                                  | 12.904                 | 8.319               | 11.274              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Derechos por cobrar no corrientes                                                                                                                                                            | 8.176                  | 5.069               | 3.935               | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente                                                                                                                                    | -                      | 1.725               | -                   | 551.405                                    | 595.820           | 745.179           | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                          | 11.030                 | 59.623              | 40.230              | 358                                        | 343               | 398               |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Activos intangibles distintos a la plusvalía                                                                                                                                                 | 938.924                | 7.637               | 4.730               | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | 3.348                                              | 1.725               |                     |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                    | 1.767                  | 1.767               | 1.760               |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Propiedad, planta y equipo                                                                                                                                                                   | 1.733.405              | 1.554.259           | 1.467.919           | 489.718                                    | 334.741           | 351.826           | -                                  | -                 | -                 | 4.629                                              | 4.477               |                     |
| Propiedades de inversión                                                                                                                                                                     | -                      | -                   | -                   | 562.720                                    | 822.816           | 842.063           |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                              | 35.052                 | 22.532              | 32.314              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | 527                                                | 524                 | -                   |
| Total activos no corrientes                                                                                                                                                                  | 2.745.223              | 1.685.743           | 1.564.321           | 1.604.201                                  | 1.753.720         | 1.939.466         | -                                  | -                 | -                 | 8.504                                              | 6.726               | -                   |
| TOTAL ACTIVOS                                                                                                                                                                                | 4.869.503              | 2.740.212           | 2.896.346           | 2.483.137                                  | 2.625.228         | 3.091.496         | 541.138                            | 572.194           | 664.168           | 11.879                                             | 7.313               | -                   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

# Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1° de Enero de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                                    | CAP S.A.<br>y Filiales |                     |                     | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                   |                   | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                   |                   | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A. y Filiales |                     |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                    | 31.12.2010<br>MUS\$    | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>M\$                          | 31.12.2009<br>M\$ | 01.01.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>M\$                  | 31.12.2009<br>M\$ | 01.01.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>MUS\$                                | 31.12.2009<br>MUS\$ | 01.01.2009<br>MUS\$ |
| PATRIMONIO Y PASIVOS                                                                                                                               |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Pasivos corrientes                                                                                                                                 |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Otros pasivos financieros corrientes                                                                                                               | 219.336                | 84.386              | 125.353             | 71.631                                     | 74.823            | 72.711            | -                                  | -                 | -                 | 1.176                                              | 1.194               | -                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                            | 285.912                | 169.391             | 238.738             | 6.703                                      | 6.621             | 7.153             | -                                  | -                 | -                 | 199                                                | 221                 |                     |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente                                                                                              | 170.233                | 106.158             | 114.205             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | 2.775                                              | 766                 |                     |
| Otras provisiones a corto plazo                                                                                                                    | 19.795                 | 15.353              | 24.624              | 61.718                                     | 60.530            | 84.517            | 1.042                              | 1.031             | 1.052             | 191                                                | 15                  | -                   |
| Pasivos por Impuestos corrientes                                                                                                                   | 113.334                | 423                 | 10.003              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Provisiones corrientes por beneficio a los empleados                                                                                               | 41.518                 | 16.540              | 27.559              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                                                                                                           | 5.890                  | 4.913               | 2.565               | 5.801                                      | 5.662             | 5.476             | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 856.018                | 397.164             | 543.047             |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Total pasivos corrientes en operación                                                                                                              | 856.018                | 397.164             | 543.047             | 145.853                                    | 147.636           | 169.857           | 1.042                              | 1.031             | 1.052             | 4.341                                              | 2.196               | -                   |
| Pasivos no corrientes:                                                                                                                             |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                            | 781.544                | 822.903             | 823.130             | 268.970                                    | 341.354           | 432.515           | -                                  | -                 | -                 | 4.049                                              | 4.133               | -                   |
| Pasivos no corrientes                                                                                                                              | -                      | -                   | 50                  | 215.266                                    | 215.341           | 224.730           | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | 39                  | -                   |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                    | 5.273                  | 14.975              | 11.293              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                     | 381.655                | 129.792             | 135.214             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados                                                                                            | 153.582                | 131.878             | 126.230             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Pasivos por impuestos diferidos                                                                                                                    | 5.272                  | 5.667               | 14.497              | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | -                   | -                   |
| Total pasivos no corrientes                                                                                                                        | 1.327.326              | 1.105.215           | 1.110.414           | 484.236                                    | 556.695           | 657.245           | -                                  | -                 | -                 | 4.049                                              | 4.172               | -                   |
| Total pasivos                                                                                                                                      | 2.183.344              | 1.502.379           | 1.653.461           | 630.089                                    | 704.331           | 827.102           | 1.042                              | 1.031             | 1.052             | 8.390                                              | 6.368               | -                   |
| Patrimonio neto atribuible a los controladores:                                                                                                    |                        |                     |                     |                                            |                   |                   |                                    |                   |                   |                                                    |                     |                     |
| Capital emitido                                                                                                                                    | 379.444                | 379.444             | 379.444             | 2.177.648                                  | 2.177.648         | 2.177.648         | 214.800                            | 214.800           | 214.800           | 7.636                                              | 3.617               | -                   |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                                                                                                    | 1.154.101              | 747.695             | 791.405             | (324.600)                                  | (256.751)         | 86.746            | 325.296                            | 356.363           | 448.316           | (1.906)                                            | (416)               | -                   |
| Otras reservas                                                                                                                                     | (14.471)               | (8.424)             | (34.750)            | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | (2.241)                                            | (2.241)             | -                   |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                        | 1.519.074              | 1.118.715           | 1.136.099           | 1.853.048                                  | 1.920.897         | 2.264.394         | 540.096                            | 571.163           | 663.116           | 3.489                                              | 960                 | -                   |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                   | 1.167.085              | 119.118             | 106.786             | -                                          | -                 | -                 | -                                  | -                 | -                 | -                                                  | (15)                | -                   |
| Total patrimonio neto                                                                                                                              | 2.686.159              | 1.237.833           | 1.242.885           | 1.853.048                                  | 1.920.897         | 2.264.394         | 540.096                            | 571.163           | 663.116           | 3.489                                              | 945                 | -                   |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS                                                                                                                         | 4.869.503              | 2.740.212           | 2.896.346           | 2.483.137                                  | 2.625.228         | 3.091.496         | 541.138                            | 572.194           | 664.168           | 11.879                                             | 7.313               | -                   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

# Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                     | CAP S.A.<br>Y FILIALES |             | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |            | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |            | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|--------------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------|------------|
|                                                                                                                                     | 31.12.2010             | 31.12.2009  | 31.12.2010                                 | 31.12.2009 | 31.12.2010                         | 31.12.2009 | 31.12.2010                                            | 31.12.2009 |
|                                                                                                                                     | MUS\$                  | MUS\$       | M\$                                        | M\$        | M\$                                | M\$        | MUS\$                                                 | MUS\$      |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                  | 1.993.583              | 1.374.851   | 143.246                                    | 157.046    | -                                  | -          | 417                                                   | 194        |
| Costo de ventas                                                                                                                     | (1.206.932)            | (1.263.904) | (23.801)                                   | (32.467)   | -                                  | -          | (271)                                                 | (165)      |
| Ganancia (Pérdida) bruta                                                                                                            | 786.651                | 110.947     | 119.445                                    | 124.579    | -                                  | -          | 146                                                   | 29         |
| Otros ingresos, por función                                                                                                         | 566.168                | 17.513      | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Costos de distribución                                                                                                              | (21.206)               | (14.104)    | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Gastos de administración                                                                                                            | (127.674)              | (100.785)   | (102.702)                                  | (110.301)  | (4.632)                            | (5.229)    | (1.005)                                               | (633)      |
| Otros gastos, por función                                                                                                           | (177.011)              | (47.663)    | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                          | 6.946                  | (660)       | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Ingresos financieros                                                                                                                | 17.708                 | 17.024      | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Costos financieros                                                                                                                  | (64.928)               | (66.827)    | (20.172)                                   | (23.683)   | -                                  | -          | (703)                                                 | (106)      |
| Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 27.295                 | 58.588      | 74                                         | 4.165      | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Diferencias de cambio                                                                                                               | (9.845)                | 4.703       | (100.678)                                  | (345.819)  | (27.560)                           | (99.443)   | 51                                                    | 9          |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                                  | (608)                  | 572         | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Otras gastos varios de operación                                                                                                    | -                      | -           | (442)                                      | (194)      | -                                  | -          | (19)                                                  | -          |
| Otras ganancias                                                                                                                     | -                      | -           | 36.626                                     | 7.756      | 1.125                              | 12.719     | 1                                                     | 123        |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto                                                                                                | 1.003.496              | (20.692)    | (187.294)                                  | (468.076)  | (31.067)                           | (91.953)   | (1.529)                                               | (578)      |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                                                                                  | (181.290)              | 9.912       | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Ingreso por impuesto a las ganancias                                                                                                | -                      | -           | -                                          | -          | -                                  | -          | 39                                                    | 77         |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas                                                                            | 822.206                | (10.780)    | (67.849)                                   | (343.497)  | (31.067)                           | (91.953)   | (1.490)                                               | (501)      |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas                                                                                    | -                      | -           | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | -          |
| Ganancia (Pérdida)                                                                                                                  | 822.206                | (10.780)    | (67.849)                                   | (343.497)  | (31.067)                           | (91.953)   | (1.490)                                               | (501)      |
| Ganancia (pérdida) atribuible a:                                                                                                    |                        |             |                                            |            |                                    |            |                                                       |            |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora                                                                 | 590.367                | (9.263)     | (67.849)                                   | (343.497)  | (31.067)                           | (91.953)   | (1.490)                                               | (416)      |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                                                                    | 231.839                | (1.517)     | -                                          | -          | -                                  | -          | -                                                     | (85)       |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                  | 822.206                | (10.780)    | (67.849)                                   | (343.497)  | (31.067)                           | (91.953)   | (1.490)                                               | (501)      |
| Ganancias por acción                                                                                                                |                        |             |                                            |            |                                    |            |                                                       |            |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas                                                                   | 3,950314               | (0,061982)  |                                            |            |                                    |            |                                                       |            |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas                                                                |                        |             |                                            |            |                                    |            |                                                       |            |
| Ganancia (pérdida) básicas por acción básica                                                                                        | 3,950314               | (0,061982)  |                                            |            |                                    |            |                                                       |            |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Flujos de Efectivo

## Directo Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                  | CAP S.A.<br>Y FILIALES |                     | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                   | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                   | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                  | 31.12.2010<br>MUS\$    | 31.12.2009<br>MUS\$ | 31.12.2010<br>M\$                          | 31.12.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>M\$                  | 31.12.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>MUS\$                                   | 31.12.2009<br>MUS\$ |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                      |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Clases de cobro por actividades de operación:                                                    |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                             | 2.120.844              | 1.663.934           | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios                              | -                      | -                   | 152.895                                    | 156.745           | -                                  | -                 | 451                                                   | 194                 |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | 35.000                 | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otros cobros por actividades de operación                                                        | 54.643                 | 29.479              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Clases de pago:                                                                                  |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Pagos a proveedores por le suministro de bienes y servicios                                      | (1.446.568)            | (1.213.303)         | (53.625)                                   | (144.595)         | -                                  | -                 | (640)                                                 | (723)               |
| Pagos y por cuenta de los empleados                                                              | (186.249)              | (130.274)           | -                                          | -                 | -                                  | -                 | (289)                                                 | -                   |
| Dividendos recibidos                                                                             | -                      | 61.446              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Intereses pagados                                                                                | (56.398)               | (60.253)            | (95.672)                                   | (23.099)          | -                                  | -                 | (651)                                                 | (368)               |
| Intereses recibidos                                                                              | 8.651                  | 20.894              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                                                 | (13.332)               | (35.375)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                             | (8.357)                | (58.885)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | 98                  |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                 | 508.234                | 277.663             | 3.598                                      | (10.949)          | -                                  | -                 | (1.129)                                               | (799)               |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                      |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras                   | (5.000)                | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                 | 3.746                  | 7.356               | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                  | -                      | -                   | -                                          | 19.962            | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Compras de propiedad, planta y equipo                                                            | (206.619)              | (141.802)           | 135.707                                    | -                 | -                                  | -                 | (2.231)                                               | (1.182)             |
| Compras de activos intangibles                                                                   | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | (2.514)                                               | -                   |
| Interes recibidos                                                                                | 2.132                  | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                             | (360.579)              | 95.301              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                 | (566.320)              | (39.145)            | 135.707                                    | 19.962            | -                                  | -                 | (4.745)                                               | (1.182)             |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:                   |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                   | 401.000                | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | 1.607                                                 | -                   |
| Importes procedentes de prestamos de corto plazo                                                 | 261.095                | 63.148              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Importes procedentes de prestamos de largo plazo                                                 | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | 840                 |
| Pagos de préstamos                                                                               | (193.619)              | (153.361)           | (145.000)                                  | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                  | (2.795)                | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Dividendos pagados                                                                               | (155.399)              | (94.300)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                             | (23.775)               | 36.762              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Prestamos de entidades relacionadas                                                              | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | 757                 |
| Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas                                      | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | 4.345                                                 | 731                 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación              | 286.507                | (147.751)           | (145.000)                                  | -                 | -                                  | -                 | 5.952                                                 | 2.328               |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
|                                                                                                  | 228.421                | 90.767              | (5.695)                                    | 9.013             | -                                  | -                 | 78                                                    | 347                 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo        | -                      | -                   | -                                          | 17                | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                             | 228.421                | 90.767              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                     | 200.147                | 109.380             | 21.692                                     | 12.662            | -                                  | -                 | 347                                                   | -                   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                         | 428.568                | 200.147             | 15.997                                     | 21.692            | -                                  | -                 | 425                                                   | 347                 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

## CAP S.A. y Filiales

|                                                             | Capital emitido MUS\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Total otras reservas MUS\$ | Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| Saldo inicial Periodo Actual 01/01/2010                     | 379.444               | 2.470                                                   | (10.894)                                      | -                           | (8.424)                    | 747.695                               | 1.118.715                                                         | 119.118                                | 1.237.833              |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                     | -                                                       | -                                             | -                           | -                          | -                                     | -                                                                 | -                                      | -                      |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                     | -                                                       | -                                             | -                           | -                          | -                                     | -                                                                 | -                                      | -                      |
| Saldo inicial Reexpresado                                   | 379.444               | 2.470                                                   | (10.894)                                      | -                           | (8.424)                    | 747.695                               | 1.118.715                                                         | 119.118                                | 1.237.833              |
| Cambios en patrimonio                                       |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       |                                                                   |                                        |                        |
| Resultado Integral                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       |                                                                   |                                        |                        |
| Ganancia (pérdida)                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            | 590.367                               | 590.367                                                           | 231.839                                | 822.206                |
| Otro resultado integral                                     |                       | 1.005                                                   | (7.052)                                       | -                           | (6.047)                    | -                                     | (6.047)                                                           | -                                      | (6.047)                |
| Resultado integral                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       | 584.320                                                           | 231.839                                | 816.159                |
| Dividendos                                                  |                       |                                                         |                                               |                             |                            | (166.075)                             | (166.075)                                                         |                                        | (166.075)              |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |                       |                                                         |                                               |                             |                            | (17.886)                              | (17.886)                                                          | 816.128                                | 798.242                |
| Total de cambios en patrimonio                              |                       | 1.005                                                   | (7.052)                                       | -                           | (6.047)                    | 406.406                               | 400.359                                                           | 1.047.967                              | 1.448.326              |
| Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010                       | 379.444               | 3.475                                                   | (17.946)                                      | -                           | (14.471)                   | 1.154.101                             | 1.519.074                                                         | 1.167.085                              | 2.686.159              |

|                                                             | Capital emitido MUS\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Total otras reservas MUS\$ | Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| Saldo inicial Periodo Actual 01/01/2009                     | 379.444               | -                                                       | (34.750)                                      | -                           | (34.750)                   | 791.405                               | 1.136.099                                                         | 106.786                                | 1.242.885              |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                     | -                                                       | -                                             | -                           | -                          | -                                     | -                                                                 | -                                      | -                      |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                     | -                                                       | -                                             | -                           | -                          | -                                     | -                                                                 | -                                      | -                      |
| Saldo inicial Reexpresado                                   | 379.444               | -                                                       | (34.750)                                      | -                           | (34.750)                   | 791.405                               | 1.136.099                                                         | 106.786                                | 1.242.885              |
| Cambios en patrimonio                                       |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       |                                                                   |                                        |                        |
| Resultado Integral                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       |                                                                   |                                        |                        |
| Ganancia (pérdida)                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            | (9.263)                               | (9.263)                                                           | (1.517)                                | (10.780)               |
| Otro resultado integral                                     |                       | 2.470                                                   | 23.856                                        | -                           | 26.326                     | -                                     | 26.326                                                            | -                                      | 26.326                 |
| Resultado integral                                          |                       |                                                         |                                               |                             |                            |                                       | 17.063                                                            | (1.517)                                | 15.546                 |
| Dividendos                                                  |                       |                                                         |                                               |                             |                            | (14.736)                              | (14.736)                                                          |                                        | (14.736)               |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |                       |                                                         |                                               |                             |                            | (19.711)                              | (19.711)                                                          | 13.849                                 | (5.862)                |
| Total de cambios en patrimonio                              | -                     | 2.470                                                   | 23.856                                        | -                           | 26.326                     | (43.710)                              | (17.384)                                                          | 12.332                                 | (5.052)                |
| Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010                       | 379.444               | 2.470                                                   | (10.894)                                      | -                           | (8.424)                    | 747.695                               | 1.118.715                                                         | 119.118                                | 1.237.833              |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de pesos - M\$)

Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada

|                                                 | Cambios en capital                      | Cambios en otras reservas           |                        |                         |                        |                       | Cambios en resultados retenidos | Cambios en patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante | Cambios en participaciones no controladoras | Total en patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|
|                                                 | acciones ordinarias capital en acciones | Reservas para dividendos propuestos | Reservas de conversión | Reservas de revaluación | Reservas de coberturas | Otras reservas varias |                                 | M\$                                                           | M\$                                         | M\$                      |
|                                                 | M\$                                     | M\$                                 | M\$                    | M\$                     | M\$                    | M\$                   | M\$                             |                                                               |                                             |                          |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2010            | 2.177.648                               |                                     |                        |                         |                        |                       | (256.751)                       | 1.920.897                                                     |                                             | 1.920.897                |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | (67.849)                        | (67.849)                                                      |                                             | (67.849)                 |
| Dividendos en efectivo declarados               |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Transferencia a resultados retenidos            |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Cambios en patrimonio                           |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2010          | 2.177.648                               | -                                   | -                      | -                       | -                      | -                     | (324.600)                       | 1.853.048                                                     | -                                           | 1.853.048                |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2009            | 2.177.648                               |                                     |                        |                         |                        |                       | 86.746                          | 2.264.394                                                     |                                             | 2.264.394                |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | (343.497)                       | (343.497)                                                     |                                             | (343.497)                |
| Dividendos en efectivo declarados               |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Transferencia a resultados retenidos            |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Cambios en patrimonio                           |                                         |                                     |                        |                         |                        |                       | -                               | -                                                             |                                             | -                        |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2009          | 2.177.648                               | -                                   | -                      | -                       | -                      | -                     | (256.751)                       | 1.920.897                                                     | -                                           | 1.920.897                |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de pesos - M\$)

Compañía Naviera Santa Fe Limitada

|                                                 | Cambios en capital                          | Cambios en otras reservas               |                            |                             |                            |                           | Cambios en resultados retenidos | Cambios en patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante | Cambios en participaciones no controladoras | Total en patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|
|                                                 | acciones ordinarias capital en acciones M\$ | Reservas para dividendos propuestos M\$ | Reservas de conversión M\$ | Reservas de revaluación M\$ | Reservas de coberturas M\$ | Otras reservas varias M\$ |                                 | M\$                                                           | M\$                                         |                          |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2010            | 214.800                                     |                                         |                            |                             |                            |                           | 356.363                         | 571.163                                                       |                                             | 571.163                  |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           | (31.067)                        | (31.067)                                                      |                                             | (31.067)                 |
| Dividendos en efectivo declarados               |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Transferencia a resultados retenidos            |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Cambios en patrimonio                           |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2010          | 214.800                                     | -                                       | -                          | -                           | -                          | -                         | 325.296                         | 540.096                                                       | -                                           | 540.096                  |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2009            | 214.800                                     |                                         |                            |                             |                            |                           | 448.316                         | 663.116                                                       |                                             | 663.116                  |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           | (91.953)                        | (91.953)                                                      |                                             | (91.953)                 |
| Dividendos en efectivo declarados               |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Transferencia a resultados retenidos            |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Cambios en patrimonio                           |                                             |                                         |                            |                             |                            |                           |                                 | -                                                             |                                             | -                        |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2009          | 214.800                                     | -                                       | -                          | -                           | -                          | -                         | 356.363                         | 571.163                                                       | -                                           | 571.163                  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el año Terminado al 31 de Diciembre de 2010 y por el periodo de 234 días terminados el 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Energía de la Patagonia y Aysen S.A. y Filiales

|                                                 | Cambios en capital                            | Cambios en otras reservas                 |                              |                               |                              |                             | Cambios en resultados retenidos MUS\$ | Cambios en patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante MUS\$ | Cambios en participaciones no controladoras MUS\$ | Total en patrimonio neto MUS\$ |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|
|                                                 | acciones ordinarias capital en acciones 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 01 de enero de 2010            | 3.617                                         |                                           |                              |                               |                              | (2.241)                     | (416)                                 | 960                                                                 | (15)                                              | 945                            |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       |                                               |                                           |                              |                               |                              |                             | (1.490)                               | (1.490)                                                             |                                                   | (1.490)                        |
| Dividendos en efectivo declarados               |                                               |                                           |                              |                               |                              |                             |                                       | -                                                                   |                                                   | -                              |
| Transferencia a resultados retenidos            |                                               |                                           |                              |                               |                              |                             |                                       | -                                                                   |                                                   | -                              |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto | 4.019                                         |                                           |                              |                               |                              |                             |                                       | 4.019                                                               |                                                   | 4.019                          |
| Cambios en patrimonio                           |                                               |                                           |                              |                               |                              |                             |                                       |                                                                     | 15                                                | 15                             |
| Saldo final al 31 de Diciembre de 2010          | 7.636                                         | -                                         | -                            | -                             | -                            | (2.241)                     | (1.906)                               | 3.489                                                               | -                                                 | 3.489                          |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Otros Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                  | CAP S.A. y Filiales |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                  | 31.12.2010<br>MUS\$ | 31.12.2009<br>MUS\$ |
| Ganancia (pérdida)                                                               | 822.206             | (10.780)            |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                       |                     |                     |
| Diferencias de cambio por conversión                                             |                     |                     |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 1.005               | 2.470               |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferentes de cambio por conversión | 1.005               | 2.470               |
| Coberturas del flujo de efectivo                                                 |                     |                     |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos    | (7.052)             | 23.856              |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo     | (7.052)             | 23.856              |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                 | (6.047)             | 26.326              |
| Resultado integral total                                                         | 816.159             | 15.546              |
| Resultado integral atribuible a                                                  |                     |                     |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora              | 584.320             | 17.063              |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                 | 231.839             | (1.517)             |
| Ganancia (pérdida)                                                               | 816.159             | 15.546              |

|                                                                                         | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                   | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                   | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                         | 31.12.2010<br>M\$                          | 31.12.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>M\$                  | 31.12.2009<br>M\$ | 31.12.2010<br>MUS\$                                   | 31.12.2009<br>MUS\$ |
| Estado de otros resultados integrales                                                   |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Pérdida del año                                                                         | (67.849)                                   | (343.497)         | (31.067)                           | (91.953)          | (1.490)                                               | (501)               |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto                         |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total                  |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Total Resultado de ingresos y gastos integrales                                         | (67.849)                                   | (343.497)         | (31.067)                           | (91.953)          | (1.490)                                               | (501)               |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles                                   |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios     | (67.849)                                   | (343.497)         | (31.067)                           | (91.953)          | (1.490)                                               | (416)               |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | (85)                |
| Total Resultado de ingresos y gastos integrales                                         | (67.849)                                   | (343.497)         | (31.067)                           | (91.953)          | (1.490)                                               | (501)               |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## CAP S.A.

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda N° 2.004, del 3 de mayo de 1946. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 18 de mayo de 1946 a fojas 1.356 y 1.358 N° 983 y N° 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda N° 3.418 declara legalmente instalada la Sociedad.

### División de CAP S.A.

El Directorio de CAP S.A. en sesión celebrada el 27 de junio de 1994 acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 29 de julio de 1994, con el fin de proponer la división de la Compañía en tres sociedades.

Conforme con esta proposición del Directorio, con fecha 29 de julio de 1994, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. que acordó la división de la sociedad en tres sociedades: CAP S.A. que se mantiene, Forestal Terranova S.A. e Invercap S.A. que se crean, con vigencia y efecto a contar del 1° de mayo de 1994, en base y conforme al Balance General auditado al 30 de abril de 1994 y al informe pericial respectivo. En la misma Junta se aprobaron los Estatutos de las tres Sociedades, incluyendo el artículo transitorio correspondiente a la disminución del capital social y a la constitución de las nuevas empresas.

En dicha oportunidad, la Junta Extraordinaria acordó disminuir el capital social de la compañía en US\$ 310.850.202,29 y distribuir su patrimonio, asignando al patrimonio de las nuevas sociedades una suma equivalente a US\$ 345.094.502,06.

En consecuencia, el patrimonio de CAP disminuyó de US\$ 779.972.930,89 a US\$ 434.878.428,83 con lo cual de su patrimonio inicial quedó un 55,8%, distribuido en las siguientes cuentas:

|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| 1. Capital Pagado        | US\$ 379.443.645,64 |
| 2. Otras Reservas        | 1.207.082,93        |
| 3. Utilidades Acumuladas | 51.107.008,11       |
| 4. Utilidad del Período  | 3.120.692,15        |
| Total Patrimonio         | 434.878.428,83      |

El capital pagado está dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal.

El día 7 de abril de 1995 se celebraron las Juntas Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas. En la primera se acordó disminuir de 9 a 7 el número de directores de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2008, Invercap S.A. tiene un 31,32 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS\$ 379.444 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 en la coligada CAP S.A. representa el 83,6% de los activos totales de la matriz.

### Objeto Social

La compañía tiene por objeto principal invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios y administrar dichas inversiones.

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

- Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto y comprar y vender acciones y derechos sociales.
- Prestar servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de ingeniería, de auditoría y otros, necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas.
- Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.
- La compañía, cuya duración es indefinida, buscará el crecimiento sostenible y la consolidación de sus empresas filiales y de todas aquellas en que tenga participación, sin perder de vista que debe satisfacer los requerimientos de la sociedad, las expectativas de los accionistas en cuanto a rentabilidad y las necesidades de estabilidad, bienestar y desarrollo personal de sus trabajadores y sus respectivos grupos familiares.

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## Administración

### Directorio

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Srs.                       |                |
| Roberto de Andraca Barbás, | Presidente     |
| Sven Von Appen Behrmann,   | Vicepresidente |
| Rodolfo Krause Lubascher,  | Director       |
| Eddie Navarrete Cerda,     | Director       |
| Fernando Reitich Sloer,    | Director       |
| Akiro Kudo Suzuki,         | Director       |
| Tokuro Furukawa,           | Director       |

### Ejecutivo

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Sr. Jaime Charles Coddou, | Gerente General |
|---------------------------|-----------------|

## NOVACERO S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará Novacero S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a MUS\$16.606 dividido en 108.054.545 acciones nominativas y sin valor nominal.

Posteriormente en Junta Extraordinaria de accionistas de Novacero S.A. celebrada el 21 de agosto de 2000 se acordó, por unanimidad, capitalizar las reservas por utilidades acumuladas, sin emitir acciones liberadas de pago. Dicha capitalización asciende a US\$969.289,48, por lo que el capital social, después de esta capitalización de reserva de utilidades acumuladas, quedará en la suma de US\$17.575.691,14 repartidos en 108.054.545 acciones.

Se aumenta de capital en US\$ 20.043.251,16 que se efectuaría mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación que se fijaría en un precio de 0,1610472 por cada acción. Invercap S.A. renuncia al derecho preferente que tiene para suscribir 71.789.470 acciones a favor de la sociedad CAP S.A.; P.O.R.T Investments. N.V. renuncia a su derecho de opción preferente., por el total de las acciones que le corresponden, a favor de CAP S.A. En consecuencia, todas las acciones de reciente emisión, esto es, las 124.455.750 acciones, se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Al cierre del ejercicio 2001, la sociedad Novacero S.A. era propietaria del 99,99% de las acciones de Eci Dos S.A., la cual mantiene el 50,93% de participación en la sociedad Cintac S.A.. Durante el ejercicio 2002 y según señala la escritura de fecha 31 de octubre de 2002, la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda , aportó a Novacero S.A. las 10 acciones que poseía en la sociedad Eci Dos S.A., con lo cual Novacero S.A. reunió el 100% de las acciones de Eci Dos S.A. provocando de esta forma la disolución y absorción de esta última por Novacero S.A..

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de diciembre de 2006, la sociedad Novacero S.A. aumentó su capital en US\$19.610.827,06 , la totalidad de este aumento, fue suscrito y pagado íntegramente por la coligada CAP S.A., disminuyendo por tanto la participación que Invercap S.A. mantenía en Novacero S.A. de un 55,699% a un 47,3179%. Debido a lo anterior, al 31 de diciembre de 2006, Novacero S.A. es filial directa de la coligada CAP S.A. y no forma parte del grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 57.229.770 dividido en 273.693.075 acciones nominativas y sin valor nominal. Los accionistas de la sociedad, al cierre del ejercicio, son Invercap S.A. con un 47,32% y CAP S.A. con un 52,68%. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 en la coligada Novacero S.A. representa el 6,8% de los activos totales de la matriz.

## Objeto Social

El objeto social de la compañía es efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas en ellos, pudiendo al efecto comprar, vender o arrendar, conservar o administrar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover y administrar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir o invertir los frutos de las inversiones; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, 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.

Administración

Directorio

Srs.

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Jorge Pérez Cueto,              | Presidente |
| Hermógenes Orostegui Maldonado, | Director   |
| Carlos Santibáñez Osses,        | Director   |

Ejecutivo

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Sr. Juan Pablo Cortés Baird, | Gerente General |
|------------------------------|-----------------|

Participación de NOVACERO S.A. en otras Sociedades:

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad Novacero S.A. mantiene una participación directa de 50,93% en Cintac S.A. y de 50,93% en Intasa S.A.

CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 en la Notaria de Santiago de don Javier Echeverría; inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 8.311, No. 4.021 de 1965, e inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438.

Objeto Social

La empresa Cintac S.A., tal como lo señalan sus estatutos, tiene como objetivos principales los siguientes:

- La fabricación de toda clase de productos metalúrgicos y siderúrgicos, y su posterior comercialización. También se pueden incorporar productos importados o de representaciones.
- La ejecución de obras civiles y otras que utilicen productos fabricados por Cintac S.A.
- La exportación, importación y comercialización de productos y materias primas relacionadas con las actividades precedentes.
- La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros.
- La importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de productos y la realización de toda clase de servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de septiembre de 1994, se acordó la fusión de Cintac S.A. con Compañía de Productos de Acero Compac S.A. mediante la absorción de esta última por Cintac S.A. incorporándose la totalidad del patrimonio, activos y pasivos de Compac S.A. a Cintac S.A., quien subsistió como sucesora legal de aquella para todos los efectos. Además en dicha Junta se aprobó aumentar el capital de \$ 6.453.010.903 dividido en 275.000.000 acciones sin valor nominal a \$ 9.688.526.587 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

Los acuerdos de fusión terminaron su proceso legal el 29 de octubre de 1994, con la disolución de Compac S.A. y las respectivas publicaciones e inscripciones legales.

Con fecha 27 de septiembre de 2002 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A., en la cual se acordó la división de ella en dos Sociedades en base a su balance general al 30 de junio de 2002. Para estos efectos se acordó crear una nueva sociedad anónima abierta, Intasa S.A., a la que se les asignaron los activos y pasivos Cintac S.A. tenía en Argentina a través de su participación en Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A.

También, como era procedente, se acordó aprobar el informe pericial emitido por Deloitte & Touche, que es la base de acuerdo a la cual se efectuó la división, determinando los activos y pasivos de estas dos sociedades y mantención de los avales y fianzas otorgadas por Cintac S.A., y disminuir el capital y el patrimonio

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

de Cintac S.A.. en el monto de los recursos asignados a la nueva sociedad conforme al balance pericial emitido. Se aprobaron también los estatutos de Intasa S.A. y la modificación de estatutos de Cintac S.A.

Con fecha 30 de agosto de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital de M\$ 18.796.050, mediante la emisión de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2007, del mencionado aumento, han sido pagadas 87.610.777 acciones, que representan un capital pagado de M\$18.502.520 y un sobreprecio en venta de acciones de M\$ 2.435.733. Por tanto al cierre del año 2009 el capital autorizado suscrito y pagado actualizado asciende a M\$33.353.875 y está dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

## Administración

### Directorio

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Srs.                       |                |
| Roberto de Andraca Barbás, | Presidente     |
| Jaime Charles Coddou,      | Vicepresidente |
| Eddie Navarrete Cerda,     | Director       |
| Sergio Verdugo Aguirre,    | Director       |
| Gabriel Tomic Errázuriz,   | Director       |
| Mario Puentes Lacámara,    | Director       |
| Jorge Pérez Cueto,         | Director       |

### Ejecutivo

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Sr. Juan Pablo Cortés Baird | Gerente General |
|-----------------------------|-----------------|

## INTASA S.A.

Sociedad Anónima que nace producto de la división de Cintac S.A. en dos sociedades anónimas independientes. Constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2002, en la Notaría Raúl Undurraga Laso, inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 26.639, No. 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No.804. Sus acciones comenzaron a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 07 de julio de 2003.

Esta sociedad holding es propietaria del 99,99% de las acciones de Tubos Argentinos S.A. El capital social suscrito y pagado actualizado al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$6.029 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

## Objeto Social

El objetivo social de la empresa como lo señalan sus estatutos es:

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con al facultad de administrar dichas inversiones.

La sociedad podrá, asimismo para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente, o con terceros o con sociedades filiales sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

Administración

Directorio

Srs.

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Roberto de Andraca Barbás,  | Presidente     |
| Claudia Hinz,               | Vicepresidente |
| Juan Rassmuss Echeopar,     | Director       |
| Jorge Domínguez Cruzat,     | Director       |
| Andrés Kern Bascuñán,       | Director       |
| Cristián Cifuentes Cabello, | Director       |
| Jorge Pérez Cueto,          | Director       |

Ejecutivo

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Sr. Javier Romero Madariaga, | Gerente General |
|------------------------------|-----------------|

ENERGIA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. (EPA S.A.)

Sociedad constituida por escritura pública de fecha 2 de Octubre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 41.889 N° 29.678 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 2006 y publicado en el Diario Oficial del 18 de Octubre de 2006.

Esta nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysen S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., 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 US\$3.617.096,55 y esta 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 mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modifica la posición de propiedad que mantenía previo a la creación de la holding.

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 que mantenian 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 unico accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantienen el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 7.636.096,55 dividido en 355 acciones serie A y 120 acciones serie B. Los accionistas de la sociedad, al cierre del ejercicio, son Invercap S.A. con un 60% e Inversiones BEC S.A. con un 40%.

Objeto Social

• El objeto de la Sociedad será la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, 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



# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

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.

## Administración

Directorio

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Srs.                              |                |
| Jorge Pérez Cueto,                | Presidente     |
| Carlos Alberto Cartoni Zalaquett, | Vicepresidente |
| Jorge Feres Elfenbein,            | Director       |
| Sebastián Barros Ariztía,         | Director       |
| Alejandra Zárate Rojas            | Director       |

Ejecutivo

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| Sr. Jorge Feres Elfenbein, | Gerente General |
|----------------------------|-----------------|

## COMSAB S.A.

Sociedad anónima que nace producto de la división de Compac S.A. en dos sociedades, una de las cuales en Comsab S.A. Constituida el 28 de abril de 1994, en la Notaria de Sergio Henríquez Silva.

Esta sociedad holding es propietaria del 90,402% de las acciones de Sabimet S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social actualizado total alcanza a M\$7.285.086 dividido en 56.213.350 acciones sin valor nominal e Invercap S.A. tiene una participación directa de 35,0101%. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 en Comsab S.A. representa el 0,11% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

- Inversiones

## Administración

Directorio

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Srs.                                |            |
| Roberto Viejo Montemarrano,         | Presidente |
| María de la Luz Viejo Montemarrano, | Director   |
| Verónica Viejo Montemarrano,        | Director   |
| Jorge Pérez Cueto,                  | Director   |
| Juan Pablo Cortés Baird,            | Director   |

Ejecutivo

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Sr. Axel Timmermann Wormull, | Gerente General |
|------------------------------|-----------------|

## SABIMET S.A.

La sociedad Sabimet S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores con el N° 0244, en que Invercap S.A. tiene participación directa del 3,54%. Al 31 de diciembre de 2010 el capital social alcanza a M\$.4.257.635 dividido en 38.990.088 acciones sin valor nominal. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 en Sabimet S.A. representa el 0,012% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

- La adquisición, elaboración, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de todos aquellos materiales, elementos, productos y maquinarias destinados al financiamiento y desarrollo de la industria metalúrgica nacional.

Administración

Directorio

Srs.

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Axel Timmermann Wormull,      | Presidente |
| Jorge Pérez Cueto,            | Director   |
| Roberto Viejo Montemarrano,   | Director   |
| Luis Arturo Gardeweg Lacourt, | Director   |
| Juan Pablo Cortés Baird,      | Director   |

Ejecutivo

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Sr.Raul Ojeda Vidaurre-Leal, | Gerente General |
|------------------------------|-----------------|

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

Sociedad constituida por escritura pública del 1º de septiembre de 1987, ante el notario Vasco Sepúlveda Gré, suplente del titular Félix Jara Cadot. Extracto inscrito a fojas 21.842 N° 12.783 del Registro de Comercio de Santiago del año 1987 y publicado en el Diario Oficial del 16 de octubre de 1987.

Con fecha 20 noviembre 2006 en cesión de derechos y modificación social la sociedad matriz Invercap S.A. vendió a Novacero S.A. la participación directa del 0,49% que mantenía en Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.. Por tanto, la propiedad de la sociedad sería: 99,51 % del capital pertenece a Agronova Fruta S.A. y el 0,49 % restante a Novacero S.A.

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006 , Invercap S.A. , principal accionista de Agronova Fruta S.A reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial Agro nova Fruta S.A produciéndose, de esta forma, su disolución por absorción por parte de Invercap S.A. producto de lo cual, le fueron traspasados activos, pasivos y un patrimonio equivalente. Finalmente al 31 de diciembre de 2006 el 99,51 % del capital pertenece a Invercap S.A. y el 0,49 % restante a Novacero S.A. El capital suscrito y pagado actualizado alcanza a M\$2.177.649 al 31 de diciembre de 2010. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2010 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. representa el 0,7% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

- Adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, comercialización, subdivisión, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmuebles en general; y
- El estudio, asesoría y ejecución de proyectos de ingeniería y arquitectura.

Administración

Directorio

Srs.

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Jorge Pérez Cueto,              | Presidente |
| Hermógenes Orostegui Maldonado, | Director   |
| Carlos Santibáñez Osses,        | Director   |

Ejecutivo

|                              |                     |
|------------------------------|---------------------|
| Sra. Alejandra Zárate Rojas, | Representante Legal |
|------------------------------|---------------------|

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## COMPañÍA NAVIERA SANTA FE LTDA.

Constituida por escritura pública del 24 de marzo de 1961, en Santiago, ante el notario Eliseo Peña Abos-Padilla. El extracto se inscribió a fojas 1.761 N° 870 del Registro de Comercio de Santiago del año 1961.

Con fecha 17 noviembre 2006 en cesión de derechos y modificación social la sociedad matriz Invercap S.A. vendió a Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda la participación directa del 0,06% que mantenía en Compañía naviera Santa Fe Ltda. Por tanto, la propiedad de la sociedad seria: 99,94 % del capital pertenece a Agronova Fruta S.A. y el 0,06 % restante a Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006 , Invercap S.A. , principal accionista de Agronova Fruta S.A. reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial Agronova Fruta S.A produciéndose, de esta forma, su disolución por absorción por parte de Invercap S.A. producto de lo cual, le fueron traspasados activos, pasivos y un patrimonio equivalente. Finalmente al 31 de diciembre de 2006 el 99,94 % del capital pertenece a Invercap S.A. y el 0,06 % restante a la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. Al 31 de diciembre de 2010 el capital social alcanza a \$214.800.000.- El valor de la inversión de Invercap S.A al 31 de diciembre de 2010 en Cía. Naviera Santa Fe Ltda. representa el 0,20% de los activos totales de la matriz.

### Objeto Social

- Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo y demás ramas que tengan relación directa o indirecta con dicha actividad; y
- Realizar actividades portuarias en general y desarrollar actividades de pesca y/o cultivos marinos y explotación de recursos del mar.

### Administración

#### Directorio

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Srs.                            |            |
| Jorge Pérez Cueto,              | Presidente |
| Hermógenes Orostegui Maldonado, | Director   |
| Carlos Santibáñez Osses,        | Director   |

#### Ejecutivo

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Sr. Juan Pablo Cortés Baird, | Gerente General |
|------------------------------|-----------------|

## CIECSA S.A.

Constituida por escritura pública de fecha 14 de mayo de 1991, otorgada ante la notaria de Santiago de Don José Musalem Saffie e inscrita a fojas 14.382 N°7163 del Registro de Comercio de Santiago de 1991. Con fecha 1° de julio de 1999 se reunieron en Junta Extraordinaria de Accionistas de Ciecsa S.A. acordando un aumento de capital de M\$3.072.000 mediante la emisión de 122.880.000 acciones de pago. Posteriormente con fecha 20 de abril de 2000 se reunieron en Junta Extraordinaria de Accionistas, acordando un aumento de capital de M\$5.500.000 mediante la emisión de 343.750.000 acciones de pago las que fueron suscritas y pagadas. Con fecha 26 de agosto de 2003, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la emisión de 36.400.000 acciones de pago, las cuales fueron suscritas y pagadas por Cristalerías Chile S.A. Posteriormente en Agosto y Diciembre de 2006 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó las emisiones de 31.175.000 y 121.649.550 acciones de pago respectivamente, las cuales fueron suscritas y pagadas por Cristalerías Chile .

Los socios de Ciecsa S.A. son Cristalerías de Chile S.A. con un 98,72 % (842.125.455 acciones) e Invercap S.A. con un 1,28 % (10.882.352 acciones) de propiedad.

### Objeto Social

- Efectuar inversiones en toda clase de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo realizar respecto de ellos toda clase de negocios, actos, convenciones o contratos, administrarlos, explotarlos o percibir sus frutos.
- Realizar actividades y prestar servicios de producción, comercialización, exhibición, edición y otros en las áreas de comunicaciones, deportes, entretención y cultura en general, y particularmente respecto de la actividad televisiva, cinematográfica, de radio, de audio y video en sus diversas formas, editorial y periodística.
- Prestar todo tipo de servicios, de cualquier naturaleza, relacionados con los objetos descritos en los puntos anteriores.
- Organizar, promover y poner en ejecución toda clase de espectáculos artísticos, culturales y deportivos.
- En general, la sociedad podrá llevar a cabo por sí o por cuenta de terceros, todo tipo de actos y contratos necesarios o conducentes al desarrollo de su objeto.

Administración

Directorio

Srs.

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| Baltazar Sánchez Guzmán,,  | Presidente |
| Roberto de Andraca Barbás, | Director   |
| Alfonso Swett Saavedra,    | Director   |
| Hernán Somerville Senn,    | Director   |

Ejecutivo

|                                    |                 |
|------------------------------------|-----------------|
| Sr. Juan Antonio Alvarez Avendaño, | Gerente General |
|------------------------------------|-----------------|

P.O.R.T. INTERNATIONAL N.V.

Sociedad establecida en Curazao el 16 de noviembre de 1992. Durante el año 1996 y por disposición de los accionistas de la sociedad se materializó la reducción de capital de ésta.

El capital de la sociedad quedó reducido a US\$ 6.000.- dividido en 6.000 acciones a diciembre de 1996 fecha desde la cual no ha sufrido modificaciones. La propiedad pertenece en partes iguales a INVERCAP S.A. y Forinvest A.G. (Suiza).

Objeto Social

- Colocar sus fondos en valores, tales como acciones y otros certificados de participación en beneficios y bonos, así como en otros títulos de crédito productivos de interés, bajo cualquier nombre y en cualquier forma que sea, tomar dinero prestado y emitir los correspondientes títulos de deuda, así como dar dinero prestado y dar garantía de cualquier forma que sea, tanto en favor de la sociedad como en favor de terceros.
- Adquirir los productos que resulten de la enajenación o de la cesión del derecho para hacer uso de derechos de autor, patentes, modelos, procedimientos secretos o fórmulas, marcas comerciales y asuntos similares.
- Regalías, incluyendo rentas derivadas de películas o del uso de instalaciones industriales, comerciales o científicas, así como de la explotación de cualquier mina o cantera o de cualquier otro recurso natural y otros bienes raíces.
- Retribuciones por la prestación de servicios técnicos.
- Adquirir, poseer, enajenar, administrar y desarrollar bienes raíces y/o cualquier derecho o interés en bienes raíces y participar en cualquier otra empresa o sociedad con objeto similar o afán.
- Dar en arrendamiento, dar en locación, hipotecar o en general gravar bienes raíces y cualquier derecho o interés en bienes raíces.
- Negociar, incluyendo el comercio al por mayor, el comercio intermediario y el comercio a plazos, así como la importación y exportación, en materias primas, minerales, metales, materias orgánicas, productos semielaborados y productos finales de cualquier índole y bajo cualquier nombre que sea.
- Participación en otras empresas y sociedades.

Administración

Directorio

Srs.

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Eduardo Frei Bolívar,     | Presidente |
| Jorge Pérez Cueto,        | Director   |
| Julián Sánchez del Valle, | Director   |
| Eugenio Guzmán Espinosa,  | Director   |

