

Memoria Anual y Balance General • INVERCAP S.A.

MMXI



INVERCAP S.A.

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

Sitio Web
www.invercap.cl

Memoria Anual y Balance General • INVERCAP S.A.

MMXI

Mensaje a los señores accionistas	06
Empresas Consolidadas	08
Directorio y Administración	09
Reseña Histórica	10
Actividades y Negocios	16
Información General	22
Actividades Financieras	24
Propiedad de Invercap S.A.	26
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	27
Acciones de Invercap S.A. Transadas	27
Política de Dividendos	28
Dividendos	29
Directorio y Administración de Invercap S.A.	30
Administración de Filiales	30
Remuneración	31
Personal	31
Información Legal	32
Informe de Comité de Directores	33
Suscripción de la Memoria	35

Estados Financieros	36
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados	38
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	39
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	40
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	41
Estados de Resultados Integrales Consolidados	42
Notas a los Estados Financieros Consolidados	43
Informe de los Auditores Independientes	92
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	93
Hechos Relevantes	98
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	100
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	102
Estados de Flujos de Efectivo Directos Consolidados	103
Estados de Resultados Integrales	104
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	105
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	108

MA

mensaje a los Señores Accionistas

Señores Accionistas,

Durante el presente ejercicio INVERCAP S.A. registró una utilidad distribuible de US\$ 144,6 millones, nuevamente la más alta de su historia producto del excelente comportamiento de los negocios mineros de CAP S.A. y que se compara con US\$ 98,2 millones obtenidos el año anterior.

En efecto CAP S.A obtuvo una utilidad de US\$ 453,9 millones versus US\$ 303,7 millones del ejercicio anterior, en tanto que su negocio minero alcanzó una utilidad de US\$ 700 millones a través de la Compañía Minera del Pacífico S.A. de la cual posee el 75%, que se compara con US\$ 520,1 millones registrados por esta compañía en 2010. El resultado de este ejercicio se debe a precios y ventas de los minerales de hierro superiores a los del año anterior en 26,2% y 12,3 % respectivamente, como consecuencia de un mercado alcista de los commodities, impulsados por la gran demanda de la República de China.

Por su parte, si bien su negocio siderúrgico enfrentó un importante nivel de demanda de acero en el país, la Planta de Huachipato solo pudo abastecer el 57% de su mercado objetivo. Los altos niveles de precios de algunos insumos como mineral de hierro, carbón metalúrgico y otros influyeron negativamente en sus costos de producción, que unido a un bajo nivel de precios internacionales del acero, como consecuencia de un exceso de capacidad a nivel mundial, le significó una pérdida al área siderúrgica de US\$ 30,3 millones versus US\$ 70,9 millones registrados en 2010.

En relación al procesamiento de acero, esto es las empresas CINTAC S.A. e INTASA S.A. y en las que INVERCAP S.A. controla con CAP S.A., a través de Novacero S.A., se registró una utilidad de US\$ 22,8 millones que se compara con US\$ 30,5 millones del ejercicio anterior. La demanda por los productos de estas empresas productoras, ligada principalmente al sector de la construcción e industrial, y con localizaciones en Chile, Argentina, y Perú, aumentó fuertemente durante este periodo, no así sus márgenes de comercialización que en algunos casos disminuyeron respecto del año anterior, lo cual originó una menor utilidad en el presente ejercicio.

Como hemos venido informando a los señores accionistas INVERCAP S.A. está incursionando a través de la filial EPA S.A. en el negocio de las Energías Renovables No Convencionales - ERNC - con el desarrollo, construcción y operación de centrales Hidroeléctricas de Pasada de tamaño medio. Estas actividades se incrementaron durante el presente ejercicio con la puesta en marcha el 28 de octubre de 2011 de la central Hidroeléctrica de Pasada La Arena, con una potencia instalada de 3 MW, localizada a 38 Km al sur de Puerto Montt y con despachos al Sistema Interconectado Central.

Producto de las actividades que ha venido desarrollando en estos años EPA S.A., ahora se encuentra en favorables condiciones para seguir construyendo anualmente proyectos de esta naturaleza, pero de mayor capacidad, que le permitirán contar a futuro con importantes cantidades de energías limpias, significativas del total del consumo de energía eléctrica de todas las empresas del grupo CAP.

Los pasivos bancarios consolidados ascienden a US\$ 50,1 millones, de ellos US\$ 17,3 millones son deuda de EPA S.A. Debido a que INVERCAP S.A. tenía un valor en bolsa a fines del ejercicio de US\$ 1.381 millones, su deuda total equivale al 3,6% de su patrimonio bursátil.

Con cargo al ejercicio y de acuerdo con la política de dividendos vigente de repartir a sus accionistas todos los dividendos recibidos de su inversión en CAP S.A., corresponde distribuir US\$ 71,1 millones lo que representa al 49,2 % de la utilidad distribuible de INVERCAP S.A.

La compañía, sin desconocer la crisis internacional que nos afecta y los riesgos que ella representa, tiene una visión positiva del desarrollo futuro de sus inversiones con importantes y diferentes desafíos, tanto en INVERCAP S.A. como en cada una de sus empresas. Estamos ciertos que sabremos llevar adelante nuestros planes de inversión y enfrentar adecuadamente la coyuntura actual, lo que unido a una recuperación gradual y progresiva de la economía mundial, le permitirán a INVERCAP S.A. continuar con el buen nivel de resultados que se ha logrado en estos ejercicios.

Roberto de Andraca Barbás





DA

directorío y administración

Sven von Appen
Behrmann
Vicepresidente

Juan Rassmuss Raier
Director

Eddie Navarrete Cerda
Director

Marcelo Rozas López
Director



Roberto de Andraca Barbás
Presidente



Fernando Reitich Sloer
Director



Fernando Harambillet Alonso
Director



Jorge Pérez Cueto
Gerente General



Hermógenes Orostegui
Maldonado
Secretario del Directorio



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 accionista 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.

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

2007 Récord de utilidades e incursión en el rubro generación de energía.

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.

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.

2008 Nuevo récord de utilidades e inicio de la crisis financiera internacional.

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.



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.

2009 Efectos de la crisis financiera internacional.

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.

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.

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.

2011 Los mejores resultados de su historia.

Continúa la tendencia alcista de los precios y demanda de mineral de hierro que llevan tanto a CAP S.A. como a INVERCAP S.A., ha obtener los mejores resultados de su historia.

Alza de los precios de venta y tonelajes despachados del mineral de hierro durante 2011 ascienden a 26,2% y 12,3% respectivamente y produce excelentes resultados de Compañía Minera del Pacífico S.A. de propiedad del 75% de CAP S.A.



AN actividades y negocios

CAP S.A. (www.cap.cl)

CAP Acero (www.capacero.cl)

CAP Minería (www.cmp.cl)

NOVACERO S.A.

CINTAC S.A. (www.cintac.cl)

INTASA S.A. (www.intasa.cl)

TUBOS ARGENTINOS S.A. (www.tubosarg.com.ar)

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN - EPA S.A. Y FILIALES (www.epasa.cl)

INMXI

INVERCAP S.A. ha concentrado sus inversiones en CAP S.A. (www.cap.cl), CINTAC S.A (www.cintac.cl), INTASA S.A. (www.intasa.cl) en estas dos últimas empresas a través de NOVACERO S.A. y en EPA S.A. (www.epasa.cl).

Los riesgos de las actividades de INVERCAP S.A. son los propios de los negocios internacionales de mineral de hierro y siderúrgicos, de las actividades comerciales en el mercado local de los productos de acero como también los de la construcción y operaciones de Centrales Hidroeléctricas de Pasada de tamaño medio.

CAP S.A. _____
(www.cap.cl)

Empresa minero-siderúrgica cuyas compañías principales son Compañía Minera del Pacífico S.A. y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A..

INVERCAP S.A. tiene el 31,32% de esta compañía que registró un valor bursátil al 31 de diciembre de 2011 de US\$ 5.465 millones. Además INVERCAP S.A. tiene

el carácter de controlador de esta empresa cuya política de dividendos es repartir a sus accionistas el 50% de la utilidad líquida distribuable.

Durante el ejercicio 2011 CAP S.A. tuvo una utilidad distribuable de US\$ 453,9 millones producto del excelente comportamiento de sus negocios mineros que se compara con US\$ 303,7 millones registrados el año anterior.

CAP Minería _____
Compañía Minera del Pacífico S.A.
(www.cmp.cl)

Registró un nivel de ventas de US\$ 1.770 millones y una utilidad de US\$ 700 millones superiores en 39% y 35% respectivamente a los del periodo 2010. Por su parte los precios de venta y los despachos se incrementaron en 26,2% y 12,3%, respectivamente, totalizando estos últimos 11,5 millones de T.M. y fueron destinados en un 63% a la República de China quien es, en la actualidad, el mayor productor de acero del mundo con 683 millones de T.M. y un 46% de participación.



CINTAC S.A.

(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.

Sociedad anónima abierta, registró un valor bursátil al 31 de diciembre de 2011 de US\$ 211,8 millones y una política de dividendo de repartir 50% de su utilidad líquida distribuible.

Empresa líder en el mercado de soluciones en acero con una amplia variedad de productos, con operaciones en Chile y Perú, se vio enfrentada a un importante aumento de la demanda que le permitieron vender 300.385 T.M. que se compara con 240.456 T.M., es decir, un 24,9% más que el año anterior.

Por su parte los márgenes de comercialización de algunos productos disminuyeron, afectados en parte por las bajas del precio internacional del acero, todo lo cual le significó a CINTAC S.A. obtener ingresos totales en 2011 por US\$369 millones y una utilidad final de US\$ 21,2 millones, que se compara con US\$28,1 millones obtenidos el ejercicio anterior.

La compañía continuó con los trabajos de construcción de sus tres proyectos que le permitirán incrementar su producción en el año 2013 en 6 millones de T.M. de pellets feed con una inversión total de US\$ 1.350 millones.

CAP Acero

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

(www.capacero.cl)

Habiendo superado el fuerte terremoto que le afectó el año 2010, que la obligó a paralizar su producción de acero durante más de tres meses, la Compañía enfrentó el ejercicio con un nivel de bajos precios internacionales del acero, fuerte incremento del precio de las materias primas, que solo en el caso del mineral de hierro y carbón metalúrgico significaron un incremento del 39.4%, y un importante nivel de demanda que le permitieron despachar 1.113.400 T.M. que se comparan con 670.525 T.M. despachadas el ejercicio 2010.

A nivel mundial la industria siderúrgica enfrenta un escenario complejo debido al bajo factor de ocupación que presentan las empresas - excluidas las de

República de China - que no les permite traspasar a sus precios de venta los importantes aumentos que han tenido las materias primas por lo que todas ellas operan con bajos márgenes de comercialización. En este contexto la compañía ha estado adecuando la capacidad instalada disponible a los productos de mejor rentabilidad, redoblando sus esfuerzos para mejorar aun más su eficiencia, aumentar su productividad y disminuir los costos.

Aun cuando los ingresos de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. - CAP Acero alcanzaron a US\$ 995 millones por las razones antes expuestas la Compañía registró una pérdida de US\$ 30,3 millones que se compara con US\$ 70,9 millones del ejercicio anterior

NOVACERO S.A.

Sociedad cerrada 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.

Durante el ejercicio 2011 NOVACERO S.A. tuvo una utilidad de US\$ 22.8 millones que se compara con US\$ 30.5 millones del año anterior.



INTASA S.A.

(www.intasa.cl)

Empresa chilena holding, abierta en bolsa, registró un valor bursátil promedio de US\$ 8,5 millones y una política de dividendos de repartir el 30% de su utilidad líquida distribuable. Durante el ejercicio 2011 tuvo una utilidad de US\$ 1,6 millones proveniente de su negocio en Argentina en la empresa Tubos Argentinos S.A.

Esta empresa nació de la división de CINTAC S.A. el año 2002 y formó parte de ella hasta esa fecha.

Tubos Argentinos S.A.

(www.tubosarg.com.ar)

Compañía situada en Argentina con una filial en Brasil, fabricante de cañerías, tubos y perfiles galvanizados bajo la marca Steel House, es una de las empresas líderes del mercado.

Durante el ejercicio las ventas físicas aumentaron en 24,8% totalizando 74.300 toneladas, en tanto que sus ingresos alcanzaron a US\$ 100 millones con una utilidad final de US\$2,0 millones.



ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A - EPA S. A. Y FILIALES

(www.epasa.cl)

Filial creada para el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio, su objetivo principal es abastecer de energía limpia a Chile y contribuir de ésta forma con el desarrollo del país.

El 28 de octubre de 2011 inició sus operaciones la segunda central de la empresa, la Central Hidroeléctrica de Pasada La Arena. Ubicada en la Ruta 7 “Carretera Austral”, a 38 km al sur de la ciudad de Puerto Montt y con una potencia instalada de 3 MW, está catalogada como Pequeño Medio de Generación Distribuido (PMGD) por la legislación chilena. De esta manera, entrega su energía al Sistema Interconectado Central (SIC) a través de la línea de distribución ya existente. Durante el año 2011 la central despachó 1.814,2 MWh de energía al SIC. Por su parte, la primera central construida, Central

Hidroeléctrica de Pasada Cuchildeo, durante el año 2011 produjo 4.170,8 MWh/año de energía, correspondiente a más de la mitad del consumo de los hogares e industrias del Sistema Mediano Hornopirén, en la Provincia de Palena, Región de Los Lagos. Con esto se logró evitar la generación de energía en base a combustible diesel, lo que se traduce en una reducción en la emisión de 3.336 toneladas de dióxido de carbono (CO₂) al medioambiente, conocidos como gases de efecto invernadero.

En el año 2011 se crearon las filiales Empresa Eléctrica Perquilaquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. De propiedad exclusiva de EPA S.A., ambas sociedades tienen por objetivo desarrollar los proyectos que se encuentran en los ríos del mismo nombre, el primero ubicado en la región del Maule y el segundo en la región de La Araucanía. Estas empresas se agregan a Empresa Eléctrica Florín SpA, Empresa Eléctrica Chaica SpA y Empresa Eléctrica La Arena SpA.

De manera conjunta EPA S. A. se encuentra desarrollando diversos proyectos ERNC para ser construidos en los próximos 3 años, en el marco de su estrategia corporativa, los que a la fecha están en diferentes etapas de avance, por un total superior a 100 MW de potencia instalada, ubicados entre las regiones del Maule y Aysén.

Cabe señalar que, se reciben de manera muy positiva los anuncios del ejecutivo respecto a la promoción de proyectos de transmisión, tanto longitudinales como transversales en Chile, los que han constituido un freno a las actividades de generación de éste tipo de centrales. Se esperan medidas concretas para su implementación.

Al cierre del ejercicio 2011, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 0,8 millones, cuyo valor corresponde a sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales. Se esperan mejoras importantes de éstos resultados para el próximo ejercicio debido a la puesta en servicio de la CHP La Arena.





IG

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



Los ingresos consolidados de la sociedad provienen principalmente de los dividendos recibidos de sus inversiones en actividades relacionadas con el sector acero y en menor medida de sus inversiones en el sector de mini centrales eléctricas. En 2011 la compañía registró ingresos totales de caja por US\$53,8 millones de los cuales US\$50,3 millones provienen de CAP S.A., US\$3,2 millones de Cintac S.A. e Intasa S.A. a través de Novacero S.A. y US\$0,3 millones a otros ingresos por las otras inversiones ya señaladas y recuperación de impuestos.

Respecto de los egresos en 2011 la compañía pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$50,3 millones, canceló gastos financieros por US\$1,3 mil producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,4 millones para gastos

operacionales propios de la sociedad. Durante el ejercicio no se efectuaron amortizaciones de capital.

En relación a 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, a fines de octubre de 2011 inicio la operación la Central La Arena generando ingresos por venta de MUS\$285. Esta construcción fue financiada por Banco Bice -CORFO mediante un Contrato de Apertura de Línea de Crédito a 15 años bajo la estructura de Project Finance por un monto de US\$9 millones. En materia de política de endeudamiento la sociedad Energía de la Patagonia y Aysén S.A. ha establecido financiar la construcción de sus centrales a través de la modalidad de



Project Finance y para ello ha estado evaluando alternativas de financiamiento a largo plazo con la banca local y extranjera principalmente Alemana y Noruega. Paralelamente, durante el ejercicio se continuó avanzando con los estudios de ingeniería de los proyectos, Florín, Chaica, Perquilauquen y Epril entre otros.

El endeudamiento consolidado de la compañía alcanzo a MUS\$50,1 del cual MUS\$32,8 corresponde a la matriz y MUS\$17,2 a sus filiales eléctricas. La sociedad mantiene una estructura de financiamiento que 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% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 68%

en moneda dólares americanos.

En 2011 la sociedad y filiales alcanzó una ganancia de MUS\$140.462 y un utilidad líquida distribuable ascendente a MUS\$144.601. Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad, es decir repartir como mínimo de la totalidad de los dividendos que INVERCAP S.A. reciba de CAP S.A. por su participación del 31,32% en la propiedad de CAP S.A., corresponde repartir con cargo el ejercicio 2011 la suma de MUS\$ 71.082 equivalente al 49,2% de esa utilidad.

Al término del ejercicio el endeudamiento bancario de la matriz y filiales, medido por la relación deuda bancaria a patrimonio neto alcanzó a 8,9% en tanto este sólo alcanza a 3,6% del valor bursátil de la compañía



PI

propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2011.

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	34.567.107	23,13
Fundación CAP	13.720.161	9,18
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89
Inversiones Aegis Chile S.A.	11.509.339	7,70
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10.548.600	7,06
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40
Goran S.A.	7.455.990	4,99
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20
Hanstan International Corp.	3.818.285	2,55
South Pacific Investments S.A.	3.697.843	2,47
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80
Otros accionistas	30.368.910	20,32
	149.448.112	100,00

Al 31 de diciembre de 2011, INVERCAP S.A. cuenta con 3.770 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 Lo Arcaya S.A. es titular de más del 10% del capital social de Invercap S.A., con un 23,13% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echecopar, Rut 4.660.524-1. Vinculadas al mismo empresario, las sociedades Inversiones Hierro Viejo Ltda con el 7,06%, Inversiones Aegis Chile S.A., con el 7,70%, Inmobiliaria Cemin S.A. con el 1,08% y Minera e Industrial Quimpro Ltda con el 0,026%.

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

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2011 y 2010 de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas fueron:

Rut	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones M\$	Compras Monto Transado Pesos	Precio Promedio	Tipo
2011						
96.505.780-3	INVERSIONES FRAY LEON LIMITADA	Relacionado Director	384.682	1.770.688	4.603	Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Relacionado Director	79.843	422.858	5.296	Inversión Financiera
96.530.430-4	INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.	Relacionado Director	7.968	45.410	5.699	Inversión Financiera
76.853.870-0	HIGH MOUNTAIN INVESTMENTS S.A.	Relacionado Director	717	3.455	4.819	Inversión Financiera
2010						
96.530.430-4	INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.	Relacionado Director	56.623	285.015	5.034	Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Relacionado Director	18.000	107.717	5.984	Inversión Financiera

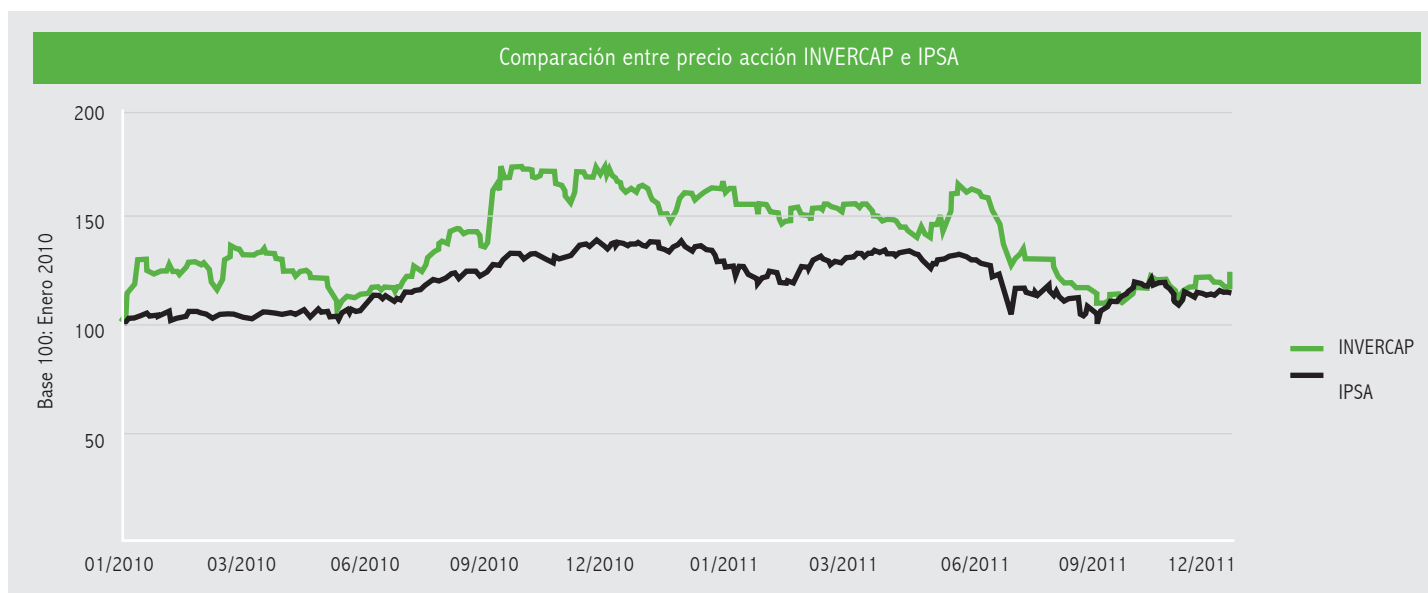
Acciones Transadas

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

Trimestre	N° acciones (miles)	Monto Transado (miles de Pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2011			
Ene-Mar	71	433.490	6.063
Abr-Jun	136	796.781	5.857
Jul-Sep	143	812.212	5.662
Oct-Dic	785	3.390.134	4.321
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

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 la acción INVERCAP S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago respecto al IPSA por el periodo 2010 y 2011.



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.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2013, de producirse utilidades en el ejercicio 2012, mantener la Política de Dividendos actual.



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 (pesos por acción)
Definitivo N° 1	1995	\$ 7,79
Definitivo N° 2	1996	\$ 22,58
Definitivo N° 3	1997	\$ 21,74
Definitivo N° 4	1998	\$ 18,50
Definitivo N° 5	1999	\$ 11,00
Definitivo N° 6	2000	\$ 11,27
Definitivo N° 7	2001	\$ 10,16
Definitivo N° 8	2003	\$ 1,33
Definitivo N° 9	2003	\$ 0,85
Definitivo N° 10	2004	\$ 4,31
Definitivo N° 11	2004	\$ 2,92
Definitivo N° 12	2004	\$ 5,04
Provisorio N° 13	2004	\$ 16,91
Provisorio N° 14	2005	\$ 16,91
Definitivo N° 15	2005	\$ 16,91
Definitivo N° 16	2005	\$ 17,82
Provisorio N° 17	2005	\$ 19,76
Provisorio N° 18	2005	\$ 37,58
Provisorio N° 19	2006	\$ 28,19
Definitivo N° 20	2006	\$ 20,63
Provisorio N° 21	2006	\$ 21,92
Provisorio N° 22	2006	\$ 21,92
Provisorio N° 23	2007	\$ 21,92
Definitivo N° 24	2007	\$ 27,09
Provisorio N° 25	2007	\$ 25,00
Provisorio N° 26	2007	\$ 25,00
Provisorio N° 27	2008	\$ 25,00
Provisorio N° 28	2008	\$ 45,92
Provisorio N° 29	2008	\$ 31,32
Provisorio N° 30	2008	\$ 31,32
Provisorio N° 31	2009	\$ 31,32
Definitivo N° 32	2009	\$ 31,32
Definitivo N° 33	2009	\$ 31,32
Definitivo N° 34	2009	\$ 15,48
Definitivo N° 35	2010	\$ 15,66
Definitivo/Eventual N° 36	2010	\$ 15,66
Provisorio N° 37	2010	\$ 23,49
Provisorio N° 38	2010	\$ 31,32
Provisorio N° 39	2011	\$ 31,32
Definitivo N° 40	2011	\$ 37,58
Definitivo Adicional N° 41	2011	\$ 29,78
Provisorio N° 42	2011	\$ 17,20
Provisorio N° 43	2011	\$ 46,98
Provisorio N° 44	2012	\$ 46,98

Directorio

El Directorio de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2011 está conformado por las siguientes personas:

Sr. Roberto de Andraca Barbás Presidente RUT 3.011.487-6 Ingeniero Comercial, chileno	Sr. Fernando Harambillet Alonso Director RUT 3.355.079-0 Abogado, chileno
Sr. Sven von Appen Behrmann Vicepresidente RUT 2.677.838-7 Empresario, chileno	Sr. Eddie Navarrete Cerda Director RUT 2.598.242-8 Abogado, chileno
Sr. Juan Rassmuss Raier Director RUT 7.410.905-5 Ingeniero Civil, chileno	Sr. Marcelo Rozas López Director RUT 5.319.008-1 Profesor de Filosofía, chileno
Sr. Fernando Reitich Sloer Director RUT 48.106.405-8 Doctor en Matemáticas, norteamericano	

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 2011 el comité de directores de Invercap S.A. estaba 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	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 5.640.476-7
--	--	---

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 2010 y 2011 las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a sus directores.

R

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Directores (miles de dólares)	Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Sr. Roberto de Andraca Barbás	172	-	172	78	-	78
Sr. Sven von Appen Berhmann	86	-	86	39	-	39
Sr. Eddie Navarrete Cerda	86	14	100	39	13	52
Sr. Fernando Harambillet Alonso	86	14	100	39	13	52
Sr. Juan Rassmuss Raier	86	-	86	39	-	39
Sr. Fernando Reitich Sloer	86	-	86	39	-	39
Sr. Marcelo Rozas Lopez	86	14	100	39	13	52
TOTAL	688	42	730	312	39	351

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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\$ 685.

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 2011, INVERCAP S.A. con sus filiales directas e indirectas tiene una dotación total de 19 trabajadores.

Empresa	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	1	5
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	-	-	4
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	-	1	-
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	2	3	1
Total	4	5	10

Del total de trabajadores 4 son ejecutivos, 5 profesionales y 10 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.





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 un 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 N° 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.

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 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., este último en su calidad de Director Independiente. 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 el ejercicio 2011, 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 trimestralmente 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 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 2011 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.

Durante el año 2011 no hubo operaciones de esta naturaleza.

5.- 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.

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

El Comité de Directores propuso en Marzo de 2011 al Directorio de la sociedad, que éste sometiera a la consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas de Abril 2011 la designación de los auditores externos, proponiendo a la firma Deloitte como



auditores externos de Invercap S.A. y sus filiales para el ejercicio 2011 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.

7.- 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 2011 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.

8.- Propuestas efectuadas durante el año 2011 por el Comité al Directorio.

Todas las propuestas efectuadas por el Comité al Directorio fueron aprobadas por este último.

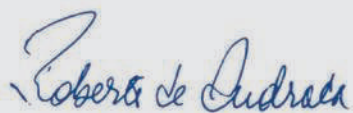
El presente Informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Invercap S.A.

Fernando Harambillet A.
Presidente

Marcelo Rozas L.
Director

Eddie Navarrete C.
Director

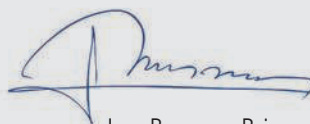
En conformidad con la Norma de Carácter General Nros 30 y 129 de la Superintendencia de valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la totalidad de sus Directores y por el Gerente General, los cuales declaran que es efectiva toda la información que en ella se incorpora.



Roberto de Andraca Barbás
RUT 3.011.487-6
Presidente



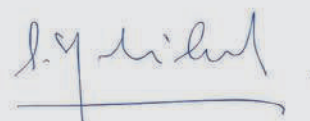
Sven von Appen Behrmann
RUT 2.677.838-7
Vicepresidente



Juan Rassmuss Raier
RUT 7.410.905-5
Director



Fernando Reitich Sloer
RUT 48.106.405-8
Director



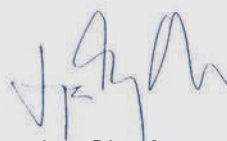
Fernando Harambillet Alonso
RUT 3.355.079-0
Director



Eddie Navarrete Cerda
RUT 2.598.242-8
Director

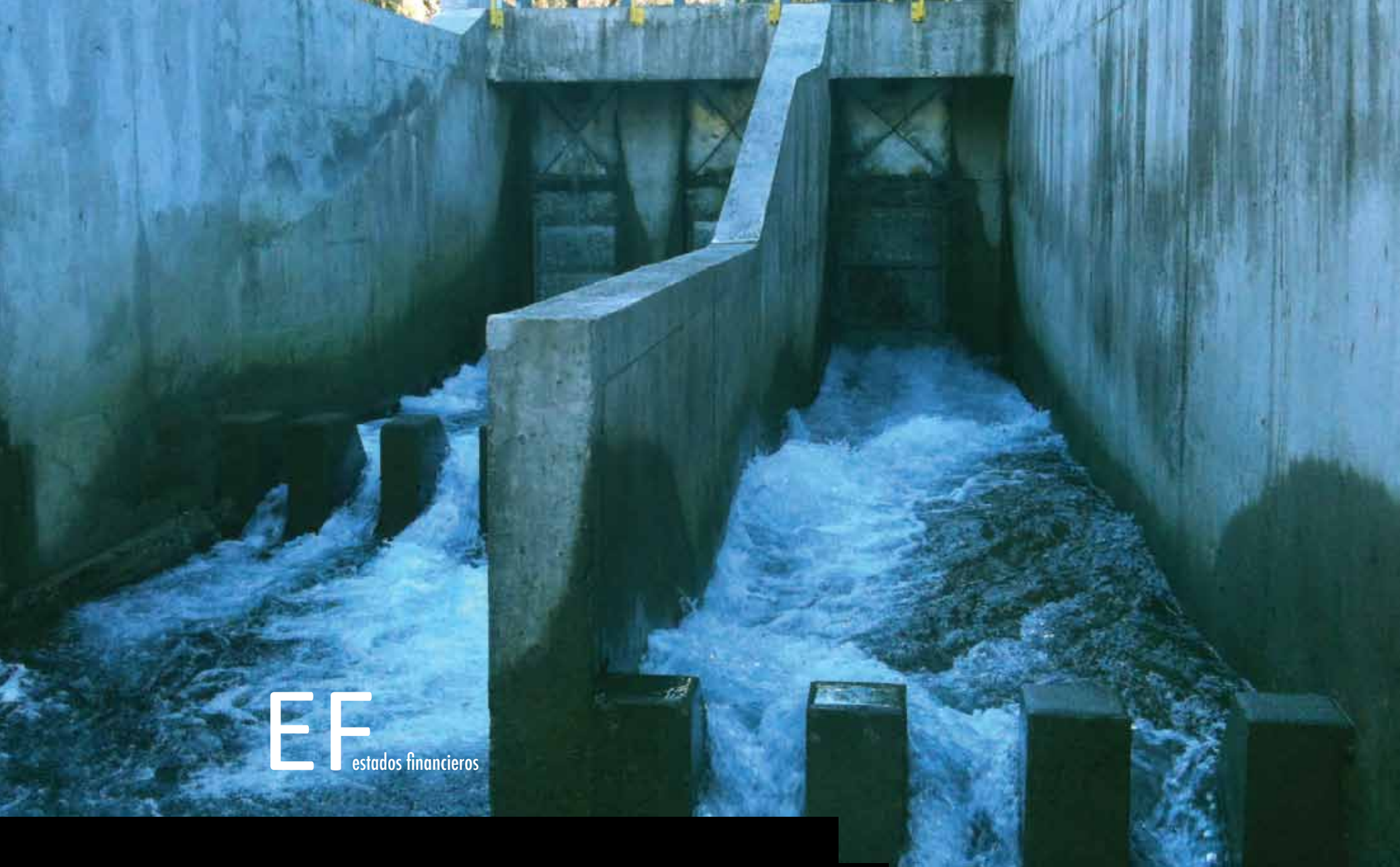


Sr. Marcelo Rozas López
RUT 5.319.008-1
Director



Jorge Pérez Cueto
RUT 4.681.059-7
Gerente General





EF

estados financieros

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados	1
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	2
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	4
Estados de Resultados Integrales Consolidados	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6
Informe de los Auditores Independientes	7
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	8
Hechos Relevantes	9
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	10
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados	11
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	12
Estados de Flujos de Efectivo Directos Consolidados	13
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	14
Estados de Otros Resultados Integrales	15
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	16

AMX

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.205	2.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	1.854	2.783
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	54.654	34.453
Activos por impuestos, corrientes	2.950	1.247
Total activos corrientes	60.663	40.676
Activos no corrientes:		
Otros activos no financieros, no corrientes	460	451
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	582.294	515.281
Activos intangibles distintos a la plusvalía	2.091	1.070
Plusvalía	1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	17.928	8.228
Propiedades de inversión	840	936
Activos por impuestos diferidos	1.011	1.029
Total activos no corrientes	605.868	528.239
TOTAL ACTIVOS	666.531	568.915
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.729	24.776
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	52.832	32.062
Otras provisiones, corrientes	1.402	580
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	340	168
Otros pasivos no financieros, corrientes	11	29
Total pasivos corrientes en operación	58.314	57.615
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros, no corrientes	46.887	16.473
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	1.018	508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	415	471
Pasivos por impuestos diferidos	10	2
Total pasivos no corrientes	48.330	17.454
Patrimonio neto atribuible a los controladores:		
Capital emitido	114.112	114.112
Otras reservas	(6.460)	(2.880)
Ganancias acumuladas	450.882	381.198
Patrimonio neto atribuible a los controladores	558.534	492.430
Participaciones no controladoras	1.353	1.416
Total patrimonio neto	559.887	493.846
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	666.531	568.915

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Clases de cobro por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	1.394	778
Clases de pago:		
Pagos a proveedores	(2.217)	(1.890)
Pagos al personal	(1.692)	(1.307)
Dividendos recibidos	53.681	26.325
Intereses pagados	(1.986)	(1.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.874)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	49.180	20.475
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedad, planta y equipo	(10.538)	(2.110)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(10.538)	(2.110)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	257	1.607
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12.468	5.983
Pagos de préstamos	(1.867)	
Importes procedentes por la venta de propiedades de inversión		290
Dividendos pagados	(50.485)	(25.166)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(39.627)	(17.286)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO	(985)	1.079
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO	(3)	3
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2.193	1.111
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.205	2.193

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Superávit de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$				
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2011	114.112	2.741	-	(5.621)	-	(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)							140.764	140.764	(302)	140.462
Otro resultado integral		(756)		(2.824)		(3.580)	(3.580)	(3.580)		(3.580)
Resultado integral	-	(756)	-	(2.824)	-	(3.580)	140.764	137.184	(302)	136.882
Emisión de patrimonio										
Dividendos							(71.080)	(71.080)		(71.080)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									239	239
Total de cambios en el patrimonio	-	(756)	-	(2.824)	-	(3.580)	69.684	66.104	(63)	66.041
Saldo al final del período actual 31/12/2011	114.112	1.985	-	(8.445)	-	(6.460)	450.882	558.534	1.353	559.887
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2010	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)		(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 transferencias y otros cambios							(5.597)	(5.597)	1.609	(3.988)
Total de cambios en el patrimonio	-	781	-	(2.209)	-	(1.428)	130.413	128.985	1.012	129.997
Saldo al final del período actual 31/12/2010	114.112	2.741	-	(5.621)	-	(2.880)	381.198	492.430	1.416	493.846

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Con fecha 23 de noviembre de 2011, la filial Empresa Eléctrica la Arena SpA, aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$ 537, correspondientes a la emisión de 250 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se suscribieron y pagaron MUS\$ 215 en efectivo y MUS\$ 322 capitalizados por conceptos de cuentas por pagar que la Sociedad mantenía con Invercap S.A., de esta forma el capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 3.763.

3 Resumen de principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el “Grupo” o “La Sociedad”) y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de las Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

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

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

En la preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Invercap S.A. y filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. Las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

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

Principales Políticas Contables

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

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

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

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

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

Cambios en el Grupo Consolidado

En octubre de 2006, se constituyó la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. “EPA S.A.”. El objeto de la sociedad es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica. El capital asciende a MUS\$3.258 dividido en 80 acciones Serie A y 120 acciones de Serie B, sin valor nominal, de las cuales Invercap S.A. suscribió 120 acciones Serie B equivalentes al 60% del capital e Inversiones Bec S.A. suscribió las 80 acciones Serie A, correspondientes al restante 40%. A la fecha, el capital de dicha filial se encuentra íntegramente pagado. De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha de distribución del dividendo y el monto correspondiente al total de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo. De haber un excedente de utilidades después de dicho pago, será pagado como dividendo a las acciones Serie A. El privilegio de las acciones Serie B antes mencionado, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo.

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

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

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

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

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

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

Finalizando el proceso de reorganización iniciado en 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones “SpA”. El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, Nº 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2010. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2011	31.12.2010
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Pesos	Coligada	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Pesos	Coligada	3,5404	3,5404
Tecnoacero S.A.	99.537.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
Tecnoacero Uno S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- Arrendamientos financieros: Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.
- Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos.

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

4 Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

- Riesgo de tipo de cambio - La Sociedad y sus filiales están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (Nota 8).
- Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de Invercap S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO o TAB de 3 ó 6 meses más un margen, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO o TAB.

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

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

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

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

b. Riesgo de crédito

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

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

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

- Deudores por ventas - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla ciertos deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.
- Riesgo de liquidez - Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

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

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

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

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

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

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$11.079. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$1.108, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6 Efectivo

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

8 Instrumentos Financieros

Activos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

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

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2011

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	1.224				1.224	0,232	1
Unidad de Fomento	33				33		
Pesos chilenos	56.456				56.456		
Total activos financieros	57.713	-	-	-	57.713	0,232	1

Al 31 de diciembre de 2010

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

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		50.616				50.616
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		52.832				52.832
Total pasivos financieros	-	103.448	-	-	-	103.448
Saldos al 31 de diciembre de 2010						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		40.246				40.246
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		32.062				32.062
Contratos de derivados financieros (Nota 18)				1.003		1.003
Total pasivos financieros	-	72.308	-	1.003	-	73.311

EF

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 2011

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	33.165	22.515	10.650			2,93	2
Pesos chilenos	69.775	16.880	63		52.832	8,20	2
Unidad de fomento	508		508			4,95	2
Total pasivos financieros	103.448	39.395	11.221	-	52.832	5,36	2

Al 31 de diciembre de 2010

	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	27.728	26.772	956			5,70	2
Pesos chilenos	44.855	12.793			32.062	2,50	2
Unidad de fomento	728		728			4,95	2
Total pasivos financieros	73.311	39.565	1.684	-	32.062	4,38	2

9 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

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

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	34.567.107	23,13%
Fundación CAP	13.720.161	9,18%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Aegis Chile S.A.	11.509.339	7,70%
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	10.548.600	7,06%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Goran S.A.	7.455.990	4,99%
Inversiones Ultraterra Ltda.	6.278.158	4,20%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
South Pacific Investments S.A.	3.697.843	2,47%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Otros accionistas	30.368.910	20,32%
Total	149.448.112	100,00%

b. **Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

Cuentas por cobrar

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

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

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

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Invercap S.A. y filiales, incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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

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

Remuneración del Directorio

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

- Gastos en asesorías del Directorio - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, recibieron al 31 de diciembre de 2011 una remuneración total de MUS\$685.
- Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- Otras transacciones - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores - Durante 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.
- Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes - Durante 2011 y 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

10 Activos por impuestos corrientes

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

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

11 Otros activos no financieros no corrientes

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

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

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

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

12 Inversión en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Sociedad	31.12.2011					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.	1.123	-	1	-	-	83
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.767	3.193	288	783	284	320
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	4.171	19.244	5.170	14.874	924	(761)

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.	1.115	-	3	-	-	(68)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.878	3.438	310	1.046	306	(144)
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	3.375	8.504	4.341	4.049	417	(1.490)

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

13 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

- Método de participación:

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

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

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

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

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

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

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

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

14 Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	62		62	61		61
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	68		68	61		61
Empresa Eléctrica La Arena SpA	167		167	167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	206		206	205		205
Empresa Eléctrica Florin SpA	1.508		1.508	576		576
Empresa Eléctrica Epril SpA (Nota 33b)	80		80	-		-
Totales	2.091	-	2.091	1.070	-	1.070

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

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

15 Propiedad, planta y equipo

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	13.391	5.653
Maquinaria y equipo	2.740	781
Otros activos fijos	1.481	1.606
Total Propiedad, planta y equipos, neto	17.928	8.228
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	316	188
Construcciones y obras de infraestructura	13.763	5.859
Maquinaria y equipo	2.986	924
Otros activos fijos	1.701	1.812
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	18.766	8.783

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

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

b. Movimientos:

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

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

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

c. Información adicional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Seguros - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- Costo por depreciación - La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.
- Restricciones por activos fijos entregados en garantía - La Sociedad Invercap S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. La filial Empresa Eléctrica La Arena SpA ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones.
- Elementos temporalmente fuera de servicios - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- Elementos depreciados en uso - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

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

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

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

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

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

16 Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

17 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

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

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

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

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Utilidad antes de impuestos	140.076	186.916
Tasa impositiva legal	20%	17%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(28.015)	(31.776)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	28.764	32.673
Otros	(363)	(386)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	386	511
	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Tasa impositiva legal	20%	17%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal		
Ajuste a la tasa impositiva legal	0%	0%
Tasa impositiva efectiva	20%	17%

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

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

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

c. Impuestos diferidos

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores comerciales	1	2
Provisiones	21	5
Pasivo por operaciones de derivados	-	188
Utilidad no realizada	376	378
Indemnización años de servicio	203	28
Otros	1	49
Pérdidas tributarias	409	379
Total activos por impuestos diferidos	1.011	1.029
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos en leasing	10	2
Total pasivos por impuestos diferidos	10	2
Posición neta	1.001	1.027

d. Saldos de impuestos diferidos

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

18 Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	3.589	24.411
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	140	153
Instrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	-	212
Totales	3.729	24.776
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	46.519	15.107
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	368	575
Instrumentos derivados de no cobertura (Nota 22)	-	791
Totales	46.887	16.473

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	32		32	1.192	1.192
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	75		75	2.858	2.858
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	19		19	715	715
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	17		17	767	767
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	13		13	775	775
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	27		27	961	961
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	7		7	246	246
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.5%	Tab180+2.5%	Semestral	8		8	231	231
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Anual	7		7	314	314
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral			-	355	355
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	9		9	376	376
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	31		31	1.113	1.113
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tab180+2.25%	Tab180+2.25%	Semestral	11		11	246	246
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	19	1.286	1.305		-
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Semestral	20	1.321	1.341		-
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	Tasa fija	Tab180+2.25%	Mensual		1.056	1.056		-
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.0%	Libor + 1.0%	Semestral	51	2.946	2.997	2.921	2.921
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.1%	Libor + 1.1%	Semestral	97	14.933	15.030		-
96.708.470-0	Invercap SA.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor + 1.5%	Libor + 1.5%	Semestral	10	1.659	1.669		-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual		153	153		-
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	4,95%	4,95%	Mensual			-	575	575
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	3,50%	3,50%	Semestral		961	961		-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral		212	212		-
76.036.493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	5,70%	5,70%	Semestral			-	791	791
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchileo SpA	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	5,83%	5,83%	Mensual	18	7	25		-
76.679.610-9	Empresa Elect. Cuchileo 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	BCI	Chile	\$	8,36%	8,36%	Mensual			-	36	36
Total										471	24.534	25.005	17.839	17.839

19 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

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

20 Otras provisiones

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

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

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

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

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

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

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

21 Provisiones por beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

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

22 Instrumentos derivados

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

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

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

Jerarquía de valor

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

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

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

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

23 Otros pasivos no financieros

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

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

24 Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

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

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

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

c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

d. Otras reservas

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

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

25 Participación no controladora

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

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

26 Ingresos ordinarios

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

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

27 Segmentos operativos

Segmentos por negocio

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

Ingresos por segmento

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

Resultado por segmento

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Activos y Pasivos por Segmentos

Activos	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activo corriente	58.301	1.777	1.123	4.171	(4.709)	60.663
Propiedad, planta y equipo	9	927		15.789	1.203	17.928
Activo no corriente	591.381	2.266		3.455	(9.162)	587.940
Total activos al 31 de diciembre de 2011	649.691	4.970	1.123	23.415	(12.668)	666.531
Pasivos						
Pasivo corriente	53.781	288	1	5.170	(926)	58.314
Pasivo no corriente	31.645	783		14.874	1.028	48.330
Total pasivos al 31 de diciembre de 2011	85.426	1.071	1	20.044	102	106.644

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

Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

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

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

28 Costos financieros

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

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

EF

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 Clases de gasto por empleado

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

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

30 Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

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

PASIVOS

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

Al 31 de diciembre de 2010								
N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No 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			
Total			307	57.308	17.454	-	-	-

31 Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

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

32 Cauciones obtenidas de terceros

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

33 Contingencias y restricciones

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

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

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

b. Otros compromisos:

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

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

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

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

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, la filial Energía de la Patagonia y Aysén S.A. constituyó para el desarrollo de este proyecto la sociedad Empresa Eléctrica Epril SpA. Finalmente con fecha 06 de abril y acorde a lo establecido en acuerdo marco antes mencionado, suscribió la compraventa de estos derechos, los que a la fecha se encuentran inscritos a nombre de la sociedad. El precio de dicha compraventa, contempla el pago de una porción fija y otra variable la que será determinada de acuerdo a un porcentaje de la venta de energía de la futura central hidroeléctrica de pasada. Al 31 de diciembre de 2011, la filial indirecta ha comprometido en promedio el pago anual por 8 años de UF2.600 aproximadamente teniendo la sociedad Epril SpA, en cualquier momento, la opción de devolver los derechos de agua en cuyo caso cesará la obligación de continuar pagando los montos anuales señalados.

c. Contingencias:

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

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

34 Hechos posteriores

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



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

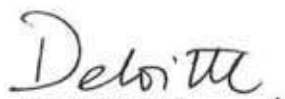
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
INVERCAP S.A.

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

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

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


Enero 31, 2012


Pedro Bravo G.
12.246.103-3

Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera

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”).

Principales indicadores financieros

El resultado obtenido en el período enero – diciembre 2011 por MUS\$140.462 versus la utilidad registrada en 2010, bajo IFRS, de MUS\$187.427 proviene básicamente del resultado obtenido por las filiales y coligadas CAP S.A., CINTAC S.A. e Intasa S.A.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		Dic-11	Dic-10
Liquidez corriente	veces	1,04	0,71
Razón ácida	veces	1,04	0,71
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento	veces	9,0%	8,4%
Proporción deuda a corto plazo a deuda total	%	7,4%	60,1%
Proporción deuda a largo plazo a deuda total	%	92,6%	39,9%
ACTIVIDAD			
Total de activos	MUS\$	666.531	568.915
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	26,7%	43,5%
Rentabilidad del activo	%	22,7%	38,3%
Utilidad por acción	US\$	0,9419	1,2581
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	1,416	868
Costos de ventas	MUS\$	(317)	(271)
Gastos financieros	MUS\$	(1.994)	(1.552)
Ganancia	MUS\$	140.462	187.939
Utilidad por acción (atribuible a la controladora)	US\$	0,94	1,26

EF

Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad inició en 2011 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 2011, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$3.729 y MUS\$46.887 respectivamente.

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

La ganancia por el período terminado al 31 de diciembre de 2011, es una utilidad de MUS\$140.462, la que se compara con la utilidad de MUS\$187.427 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$1.099, la ganancia antes de impuestos por MUS\$140.076 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$386. 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\$143.822. Cabe destacar que el resultado de 2010 de la coligada CAP S.A. , principal inversión de Invercap S.A., incluye efecto contable del valor justo de la fusión entre Compañía Minera del Pacífico y Compañía Minera Huasco por tanto si descontamos del resultado de Invercap de 2010 dicho efecto, la utilidad del ejercicio de Invercap S.A. y filiales sería aproximadamente de MUS\$97.640. Del resultado a diciembre de 2011 de MUS\$140.462 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$140.764.

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.

Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida de la coligada CAP S.A. en el ejercicio en que se realicen.

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

Los gastos financieros consolidados del grupo al 31 de diciembre 2011 por MUS\$1.994 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 Florin SpA.

Respecto de la coligada CAP la Utilidad Neta consolidada al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó a MUS\$ 441.656, reflejando un incremento de 45,4% respecto de los MUS\$ 303.690 obtenidos en igual período de 2010. Esta última cifra no incluye, por su naturaleza excepcional y no recurrente, MUS\$ 286.677 correspondientes a la utilidad contable al registrar el “valor justo” de la fusión de la Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) con Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”), el segundo trimestre de 2010.

Las turbulencias políticas y económicas alrededor del mundo continúan, la situación europea en particular será un elemento de preocupación de largo plazo y la lenta recuperación de la economía estadounidense demuestra que la fuerte contracción económica iniciada con la caída de Lehman Brothers, el tercer trimestre de 2008, está lejos de ser superada. A pesar de ello y gracias a China, en el año 2011 se observó una relativa normalidad en las condiciones de negocio de los mercados en que CAP participa.

En el caso de China, la aplicación por parte de las autoridades de aumentos limitados en su tasa de interés y mayores exigencias de encajes a los bancos, han rendido sus frutos controlando los preocupantes niveles de inflación alcanzados. Es así que la demanda inmobiliaria en el país cayó, haciendo bajar temporalmente la demanda por acero y por minerales de hierro, lo que se evidenció con los ajustes a los precios del hierro ocurridos el último trimestre de 2011

En el negocio minero, las compras chinas de materias primas fueron un elemento fundamental, demanda que se mantuvo firme hasta fines del tercer trimestre de 2011 impulsando al alza los precios de los minerales de hierro. El cuarto trimestre de 2011 en tanto, estuvo marcado por la inestabilidad descrita en el párrafo anterior, hecho que retrasó los despachos de CAP Minería evitando que llegaran a su objetivo de 12.000 MTM en el año.

En siderurgia, los despachos hasta el término del año mostraron mejorías respecto de los correspondientes del año anterior, muy afectado por el terremoto del 27 de Febrero de 2010. Esta evolución favorable ha sido negativamente compensada por la fuerte alza en el precio de las materias primas básicas para la producción siderúrgica, comprimiendo severamente sus márgenes.

En el negocio de procesamiento de acero, el importante nivel de despachos refleja la alta competitividad del grupo Cintac y la muy directa participación de esta actividad en las tareas de reconstrucción del país.

Los Ingresos y el EBITDA consolidados al 31 de Diciembre de 2011 en tanto, alcanzaron MUS\$ 2.787.033 y MUS\$ 1.184.389, que representaron incrementos de 39,8% y 60,0% respectivamente, en relación a los MUS\$ 1.993.583 y MUS\$ 740.468 del año 2010.

El referido incremento de 39,8% en los ingresos del grupo en el ejercicio 2011 respecto de los del año 2010, refleja (1) en el negocio minero, el aumento en el precio promedio, los mayores volúmenes despachados y el efecto de la fusión de CMP con CMH realizada el 1° de Mayo de 2010; (2) en el negocio de producción siderúrgica, la superación de los daños del terremoto ocurrido el 27 de Febrero de 2010, la recuperación de su proporción del mercado del acero en Chile y la disminución del margen operacional por la fuerte alza en el costo de las materias primas que no fue compensada por un aumento equivalente en el precio del acero y (3) en el negocio de procesamiento de acero, su participación en el esfuerzo de reconstrucción del país, resultante de su amplia cobertura y competitividad.

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.

EF

Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera

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-11	Dic-10
Utilizados en actividades de operación	49.180	20.475
Utilizados en actividades de inversión	(10.538)	(2.110)
Utilizados en actividades de financiación	(39.627)	(17.286)
Incremento (decremento) neto	(985)	1.079

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$49.180, por un flujo de inversión de MUS\$10.538 y por un flujo de financiamiento de MUS\$39.627. 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, 31 de enero de 2012

EF

Hechos Relevantes INVERCAP S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero-diciembre 2011 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

15.03.2011

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada el día 14 de marzo de 2011 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 15 de abril de 2011, a las 15:30 hrs., en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratarán las siguientes materias; Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2010, situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos; política de dividendos; designación de los Auditores Externos; remuneración del Directorio; Informe anual de gestión del Comité de Directores, remuneración de sus miembros y presupuesto de gastos de dicho comité y tratar las otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Conforme a la política de dividendos vigente de la sociedad de repartir la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A., en esta reunión antes mencionada se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que de la utilidad líquida distribuible del año 2010 ascendente a US\$ 98.236.842,3 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$ 47.557.996,1 equivalente al 48,4% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 26.094.781,5 pagados en julio y octubre de 2010 y enero de 2011 como dividendos provisorios No 37, No 38 y No 39 con cargo al ejercicio 2010; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 21.463.214,6. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 40, por la suma de \$37,58 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2011 y un dividendo adicional definitivo en el mes de julio de 2011, por el remanente de las utilidades a repartir. Para el efecto anterior se utilizará el tipo de cambio de la contabilidad vigente en las épocas antes indicadas.

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.

18.04.2011

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el día 15 de abril de 2011 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2010 y la Situación y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2010.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.

- Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2010 ascendente a US\$ 98.236.842,3 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$47.557.996,1 equivalente al 48,4% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$26.094.781,5 pagados en julio y octubre de 2010 y enero de 2011 como dividendos provisorios No. 37, No. 38 y No. 39 con cargo al ejercicio 2010; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$21.463.214,6. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 40, por la suma de \$37,58 por acción, pagadero a partir del próximo 28 de abril de 2011 y un dividendo adicional definitivo en el mes de julio de 2011, por el remanente de las utilidades a repartir.

- 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 2011 a la firma Deloitte. Se acordó asimismo, designar a las firmas auditoras Price Waterhouse y Cooper y Ernst & Young para que, en caso 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 131.344.722 acciones que representan el 87.98% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

04.07.2011

Informamos a usted que en Sesión de Directorio de fecha 01 de julio del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°42 en conjunto con el Dividendo Adicional Definitivo N°41 acordado por la Junta de Accionistas del 15 de abril de 2011. Ambos Dividendos suman la cantidad de \$46,98 y se pagarán el 25 de julio.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente los Formularios N°1 relativos al próximo pago del Dividendo Adicional Definitivo N°41 y del Dividendo Provisorio N°42.

22.07.2011

En carta de fecha 04 de julio informamos a usted que en Sesión de Directorio de fecha 01 de julio del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°42 en conjunto con el Dividendo Adicional Definitivo N°41 y ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 y se pagarán el 25 de julio.

En esa oportunidad no se informo el valor individual de cada uno de estos dividendos por no disponer, en ese instante, del valor del dólar observado para su conversión en pesos. En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente los Formularios N°1 modificados con los valores individuales de los Dividendos N°41 y N°42.

07.10.2011

En Sesión de Directorio de fecha 07 de octubre del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°43 por \$46,98 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, a pagarse a contar del próximo 28 de octubre de 2011.

19.12.2011

En Sesión de Directorio de fecha 16 de diciembre del presente, se acordó pagar un Dividendo Provisorio N°44 por \$46,98 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio del ejercicio 2011, a pagarse a contar del próximo 12 de enero de 2012.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe decir, que a la fecha de emisión de los 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.

Santiago, 31 de enero de 2012

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	133.467	428.568	22.231	15.997	-	-	782	425
Otros activos financieros, corrientes	749.777	552.037	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, corriente	30.100	21.508	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	408.648	504.032	13.943	11.602	409.830	372.838	1.574	2.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	66.765	36.055	877.857	847.709	-	-	-	-
Inventarios	519.726	482.366	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	74.445	99.714	3.764	3.628	173.234	168.300	1.815	416
Total activos corrientes	1.982.928	2.124.280	917.795	878.936	583.064	541.138	4.171	3.375
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	327	3.965	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	13.441	12.904	-	-	-	-	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	7.281	8.176	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	613.151	551.405	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.635	11.030	382	358	-	-	-	-
Activos intangibles distintos a la plusvalía	896.134	938.924	-	-	-	-	3.055	3.348
Plusvalía	1.767	1.767	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	1.841.263	1.733.405	481.645	489.718	-	-	15.789	4.629
Propiedades de inversión	-	-	562.720	562.720	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	17.176	6.844	-	-	-	-	400	527
Total activos no corrientes	2.788.024	2.717.015	1.657.898	1.604.201	-	-	19.244	8.504
TOTAL ACTIVOS	4.770.952	4.841.295	2.575.693	2.483.137	583.064	541.138	23.415	11.879

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	120.976	219.336	72.761	71.631	-	-	2.493	1.176
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	298.530	286.189	7.560	6.703	-	-	86	199
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	195.519	170.233	-	-	-	-	2.016	2.775
Otras provisiones, corrientes	24.160	19.518	64.120	61.718	619	1.042	575	191
Pasivos por Impuestos corrientes	86.192	113.334	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	42.018	41.518	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.743	5.890	5.726	5.801	-	-	-	-
Total pasivos corrientes en operación	771.138	856.018	150.167	145.853	619	1.042	5.170	4.341
Pasivos no corrientes:								
Otros pasivos financieros, no corrientes	506.898	781.544	191.115	268.970	-	-	14.874	4.049
Pasivos no corrientes	-	-	215.307	215.266	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	19.400	5.273	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	344.586	353.447	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	143.394	153.582	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	15.110	5.272	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.029.388	1.299.118	406.422	484.236	-	-	14.874	4.049
Total pasivos	1.800.526	2.155.136	556.589	630.089	619	1.042	20.044	8.390
Patrimonio neto atribuible a los controladores:								
Capital emitido	379.444	379.444	2.177.648	2.177.648	214.800	214.800	8.279	7.636
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.368.803	1.154.101	(158.544)	(324.600)	367.645	325.296	(2.667)	(1.906)
Otras reservas	(24.169)	(14.471)	-	-	-	-	(2.241)	(2.241)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.724.078	1.519.074	2.019.104	1.853.048	582.445	540.096	3.371	3.489
Participaciones no controladoras	1.246.348	1.167.085	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	2.970.426	2.686.159	2.019.104	1.853.048	582.445	540.096	3.371	3.489
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	4.770.952	4.841.295	2.575.693	2.483.137	583.064	541.138	23.415	11.879

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EF

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. Y FILIALES		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.787.033	1.993.583	147.700	143.246	-	-	924	417
Costo de ventas	(1.644.586)	(1.206.932)	(24.729)	(23.801)	-	-	(317)	(271)
Ganancia (Pérdida) bruta	1.142.447	786.651	122.971	119.445	-	-	607	146
Otros ingresos, por función	53.565	566.168	-	-	-	-	-	-
Costos de distribución	(22.060)	(21.206)	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(140.913)	(127.674)	(101.307)	(102.702)	(3.869)	(4.632)	(1.200)	(1.005)
Otros gastos, por función	(70.014)	(177.011)	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	(20.640)	6.946	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	21.922	17.708	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	(89.044)	(64.928)	(16.648)	(20.172)	-	-	(744)	(703)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	337	27.295	(14)	74	-	-	-	-
Diferencias de cambio y otros reajustes	(19.551)	(9.845)	157.649	(100.678)	45.319	(27.560)	470	51
Resultado por unidades de reajuste	216	(608)	-	-	-	-	-	-
Otras gastos varios de operación	-	-	-	(442)	-	-	-	(19)
Otras ganancias	-	-	3.405	36.626	899	1.125	46	1
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	856.265	1.003.496	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(821)	(1.529)
Gato por impuesto a las ganancias	(226.071)	(181.290)	-	-	-	-	-	-
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	60	39
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	630.194	822.206	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	630.194	822.206	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Ganancia (pérdida) atribuible a:								
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	441.656	590.367	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	188.538	231.839	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	630.194	822.206	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Ganancias por acción								
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	2,955.246	3,950.314						
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas								
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	2,955.246	3,950.314						

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. Y FILIALES		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobro por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.738.180	2.120.844	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-	152.767	152.895	-	-	1.100	451
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	88.000	35.000	-	-	-	-	-	-
Otros cobros por actividades de operación	70.484	54.643	-	-	-	-	-	-
Clases de pago:								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.745.824)	(1.800.638)	(129.885)	(129.125)	-	-	(1.130)	(640)
Pagos y por cuenta de los empleados	(249.420)	(186.249)	-	-	-	-	(335)	(289)
Intereses pagados	(68.329)	(56.398)	(16.648)	(20.172)	-	-	(565)	(651)
Intereses recibidos	8.552	8.651	-	-	-	-	-	-
impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(251.401)	(13.332)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.663)	(8.357)	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	582.579	154.164	6.234	3.598	-	-	(930)	(1.129)
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	1.531	3.746	-	-	-	-	-	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(282.447)	(206.619)	-	135.707	-	-	(10.538)	(2.231)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(13.430)	-	-	-	-	-	-	-
Compras de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(2.514)
Cobros procedentes del reembolso de antici y préstamos concedidos a terceros	1.774	-	-	-	-	-	-	-
Interes recibidos	312	2.132	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(35.464)	(6.509)	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(327.724)	(212.250)	-	135.707	-	-	(10.538)	(4.745)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de la emisión de acciones	31.937	401.000	-	-	-	-	257	1.607
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	50.000	-	-	-	-	-	10.541	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	108.389	261.095	-	-	-	-	-	-
Total importes procedentes de préstamos	158.389	261.095	-	-	-	-	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	571	-	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(413.454)	(193.619)	-	-	-	-	(1.008)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.416)	(2.795)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(322.320)	(155.399)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(23.775)	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-	-	(145.000)	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	2.035	4.345
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(548.293)	286.507	-	(145.000)	-	-	11.825	5.952
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(293.438)	228.421	6.234	(5.695)	-	-	357	78
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo								
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.663)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(295.101)	228.421						
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	428.568	200.147	15.997	21.692	-	-	425	347
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	133.467	428.568	22.231	15.997	-	-	782	425

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EF

Estados de Resultados Integrales

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)	630.194	822.206
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(682)	1.005
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferentes de cambio por conversión	(682)	1.005
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(9.016)	(7.052)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo	(9.016)	(7.052)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(9.698)	(6.047)
Otro resultado integral	(9.698)	(6.047)
Resultado integral total	620.496	816.159
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	431.958	584.320
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	188.538	231.839
Resultado integral total	620.496	816.159

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
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	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles						
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Total Resultado de ingresos y gastos integrales	166.056	(67.849)	42.349	(31.067)	(761)	(1.490)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (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\$	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 01/01/2011	379.444	3.475	(17.946)	(14.471)	1.154.101	1.519.074	1.167.085	2.686.159
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial Reexpresado	379.444	3.475	(17.946)	(14.471)	1.154.101	1.519.074	1.167.085	2.686.159
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					441.656	441.656	188.538	630.194
Otro resultado integral		(682)	(9.016)	(9.698)		(9.698)	-	(9.698)
Resultado integral						431.958	188.538	620.496
Dividendos					(226.954)	(226.954)		(226.954)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					-	-	(109.275)	(109.275)
Total de cambios en patrimonio	-	(682)	(9.016)	(9.698)	214.702	205.004	79.263	284.267
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	379.444	2.793	(26.962)	(24.169)	1.368.803	1.724.078	1.246.348	2.970.426
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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EF

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de pesos - M\$)

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA		Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital emitido M\$				
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	2.177.648	(324.600)	1.853.048		1.853.048
Resultado de ingresos y gastos integrales		166.056	166.056		166.056
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	2.177.648	(158.544)	2.019.104	-	2.019.104
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)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	2.177.648	(324.600)	1.853.048	-	1.853.048

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LIMITADA		Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital emitido M\$				
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	214.800	325.296	540.096		540.096
Resultado de ingresos y gastos integrales		42.349	42.349		42.349
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	214.800	367.645	582.445	-	582.445
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)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	214.800	325.296	540.096	-	540.096

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

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

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. Y FILIALES						
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	7.636	(2.241)	(1.906)	3.489		3.489
Resultado de ingresos y gastos integrales			(761)	(761)		(761)
Transferencia a resultados retenidos				-		-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	643			643		643
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	8.279	(2.241)	(2.667)	3.371	-	3.371
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)
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

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	US\$	1.207.082,93
3.	Utilidades Acumuladas	US\$	51.107.008,11
4.	Utilidad del Período	US\$	3.120.692,15
	Total Patrimonio	US\$	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 2011, Invercap S.A. tiene un 31,32 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 en la coligada CAP S.A. representa el 81,0% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

La compañía tiene por objeto principal invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporeales, 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.

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.; PORT 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 2011 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, 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 2011 en la coligada Novacero S.A. representa el 6,3% 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 2011, 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 Notaría 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 incorporeales.

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 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 de 2011 el capital autorizado suscrito y pagado actualizado asciende a MU\$57.120 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 Errazuriz,	Director
Mario Puentes Lacáma,	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. y del 1.0% de las acciones de Steel House Do Brasil. El capital social suscrito y pagado actualizado al 31 de diciembre de 2011 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 la 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
Alejandra Zárate Rojas,	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 Aysén 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 Florin 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 está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del

capital accionario e Inversiones Bec S.A el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permite a Invercap centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florin 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 del 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 mantenían en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas Invercap S.A. e Inversiones Bec mantienen el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

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

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

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

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

Con fecha 23 de noviembre de 2011, la filial Empresa Eléctrica la Arena SpA, aprobó un aumento de capital por un monto de MUS\$ 537, correspondientes a la emisión de 250 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se suscribieron y pagaron MUS\$ 215 en efectivo y MUS\$ 322 capitalizados por conceptos de cuentas por pagar que la Sociedad mantenía con Invercap S.A., de esta forma el capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 3.763.

Por tanto al cierre de 2011 el capital autorizado suscrito y pagado actualizado asciende a MUS\$8.279 y está dividido en 395 acciones serie A y 120 acciones serie B. Los accionistas de la sciedad, al cierre del presente ejercicio son Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. quienes mantienen el 60% y 40%, respectivamente de la propiedad en la sociedad matriz.

Objeto Social

- El objeto social de la compañía es la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica o de cualquier naturaleza, o los elementos o insumos necesarios para producirla; la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, la explotación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena; 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.

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 2011 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 2011 en Comsab S.A. representa el 0,09% 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 2011 el capital social actualizado total 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 2011 en Sabimet S.A. representa el 0,0095% 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 Alberto 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 Nº 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\$2.177.647 al 31 de diciembre de 2011. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2011 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. representa el 0,58% 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 Santibañez Osses,	Director

Ejecutivo

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

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 Nº 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 sería: 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 2011 el capital social actualizado alcanza a M\$214.800.- El valor de la inversión de Invercap S.A a este mismo periodo, en Cía. Naviera Santa Fe Ltda. representa el 0,17% 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 Santibañez 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 notaría 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 % (842.125.855 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, entretenimiento 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

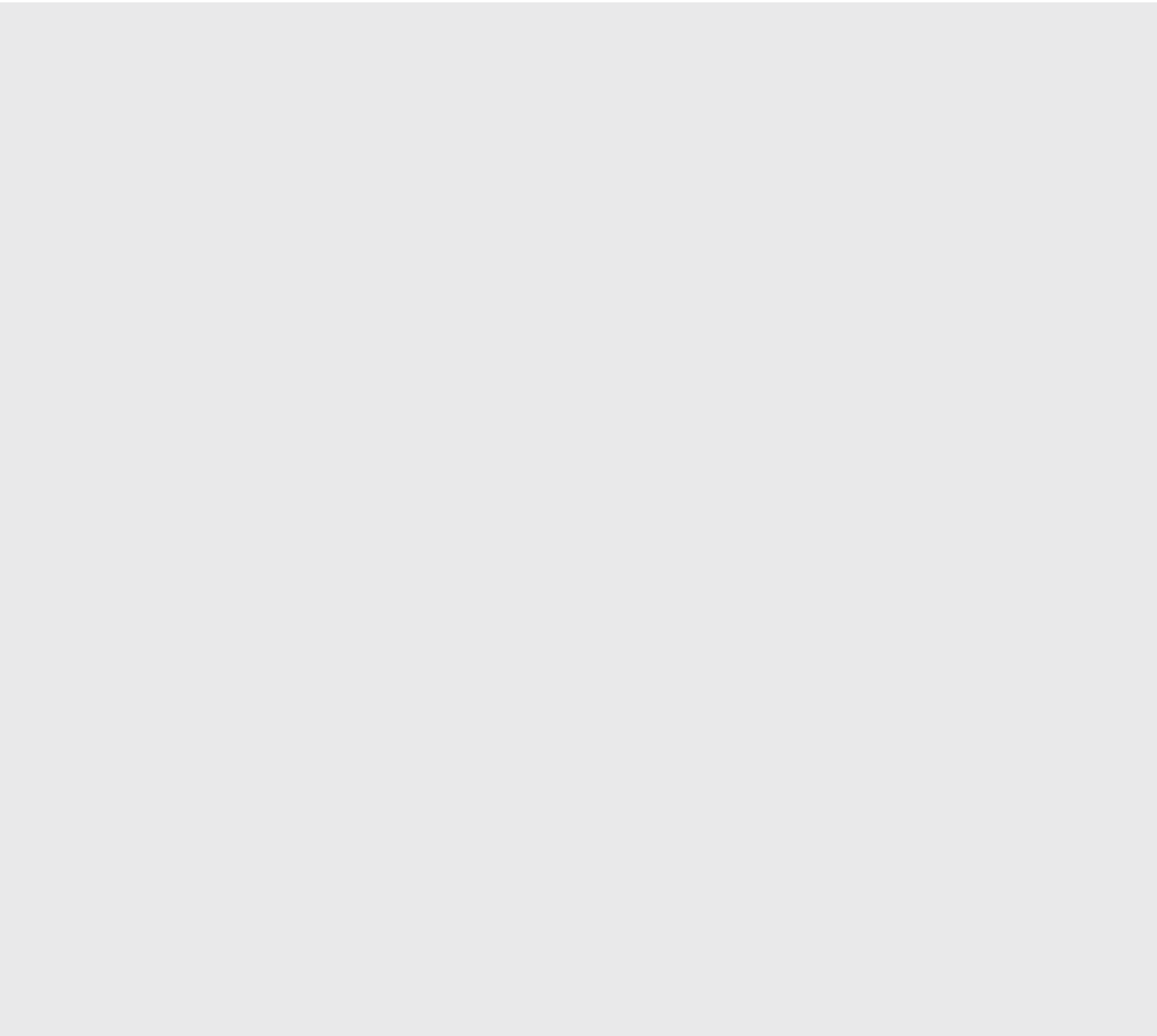
- Colocar sus fondos en valores, tales como acciones y otros certificados de participación en beneficios y bonos, así como en otros títulos de crédito productivos de interés, bajo cualquier nombre y en cualquier forma que sea, tomar dinero prestado y emitir los correspondientes títulos de deuda, así 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 semi elaborados 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





INVERCAP S.A.