



# Memoria Anual y Balance General **2012**



**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) 2818 6300

Fax  
(56-2) 2818 6326

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

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

Memoria Anual y Balance General  
**2012**



# ÍNDICE

|    |                                           |
|----|-------------------------------------------|
| 06 | <b>Mensaje a los Señores Accionistas</b>  |
| 08 | <b>Empresas Consolidadas</b>              |
| 10 | <b>Directorio y Administración</b>        |
| 12 | <b>Reseña Histórica</b>                   |
| 18 | <b>Actividades y Negocios</b>             |
| 24 | <b>Información General</b>                |
| 26 | Actividad Financiera                      |
| 28 | Propiedad de Invercap S.A.                |
| 29 | Transacciones de Accionistas Mayoritarios |
| 30 | Acciones Transadas                        |
| 31 | Política de Dividendos                    |
| 32 | Dividendos                                |
| 33 | Directorio                                |
| 33 | Comité de Directores                      |
| 34 | Administración de Invercap S.A.           |
| 34 | Administración de Filiales                |
| 35 | Remuneración del Directorio               |
| 36 | Información Legal                         |
| 37 | Informe del Comité de Directores          |
| 39 | <b>Suscripción de la Memoria</b>          |

|     |                                                                                   |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 40  | <b>Estados Financieros</b>                                                        |
| 42  | Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados                         |
| 44  | Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función                         |
| 45  | Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados                               |
| 46  | Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidados                                 |
| 47  | Estados de Cambios en el Patrimonio Neto                                          |
| 48  | Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados                          |
| 96  | Informe de los Auditores Independientes                                           |
| 97  | Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado              |
| 100 | Hechos Relevantes Invercap S.A.                                                   |
| 103 | Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas   |
| 105 | Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función de Filiales y Coligadas |
| 106 | Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados                                |
| 107 | Estados de Resultados Integrales                                                  |
| 108 | Estados de Cambios en el Patrimonio Neto                                          |
| 111 | <b>Información de Empresas e Inversiones en Sociedades</b>                        |

## MENSAJE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS



### Señores Accionistas:

Durante el presente ejercicio se observaron las dificultades existentes en la recuperación económica mundial que se está produciendo después de la crisis financiera internacional del año 2008 que afectó principalmente a Estados Unidos y Europa y que ha obligado a los países asiáticos, especialmente a la República China a ajustar las impresionantes tasas de crecimiento que venía mostrando su economía y a reorientar sus inversiones. Adicionalmente se han agregado factores políticos y sociales que hacen más compleja la recuperación económica tan necesaria para absorber los excedentes de capacidad mundial que afectan algunos sectores de la economía entre ellos los del acero.

En efecto, la República China a pesar de la crisis continuó todos estos años con fuertes aumentos de su producción de acero, debido a su gran consumo interno, lo que ha generado importantes excedentes y una baja en el precio del acero, el cual registró su valor mínimo a fines de 2012. Además este incremento de producción provocó un crecimiento considerable en el consumo de mineral de hierro que permitió un alza significativa del precio, alcanzando su valor máximo durante el año 2011 para luego disminuir solo en parte durante este ejercicio.

Razones políticas y económicas en China y temores de resurgimiento de la crisis en Europa hicieron fluctuar fuertemente el precio del mineral de hierro en los mercados internacionales, el cual se recuperó con fuerza hacia fines del ejercicio y que en definitiva significó una reducción en nuestros precios promedios de 26,1%, en tanto que el precio promedio del acero en el mercado interno disminuyó en 8,2%, afectando ambos, junto con el aumento de tasa de impuesto a la renta, los resultados de CAP S.A.

Por su parte la economía chilena continuó con su vigoroso crecimiento económico favoreciendo las actividades siderúrgicas y de procesamiento de

acero que están orientadas principalmente al mercado interno chileno.

En estas condiciones el resultado de INVERCAP S.A. fue de una utilidad de US\$ 72,4 millones que se compara con una utilidad de US\$ 140,5 millones obtenidos el año anterior. A pesar de esta baja es una utilidad importante en la historia de la compañía.

Por su parte las empresas en las que INVERCAP S.A. con distintos porcentajes de la propiedad concentra sus inversiones, esto es CAP S.A. y NOVACERO S.A. registraron utilidades de US\$ 230,8 millones y US\$ 6,8 millones respectivamente en tanto que EPA S.A. registró una pérdida de US\$ 668 mil, con resultados positivos el segundo semestre del año.

En el caso de CAP S.A. sus subsidiarias, CAP Minería registró una utilidad de US\$ 354,5 millones en tanto que CAP Acero una pérdida de US\$ 66,9 millones, en ambas empresas se produjeron aumentos de ventas físicas de 6,8% y 1,0%, respectivamente.

En cuanto a NOVACERO S.A. sus subsidiarias, CINTAC S.A. registró una utilidad consolidada de US\$ 14,6 millones en tanto que INTASA S.A. tuvo una pérdida de US\$ 1,2 millones, con importantes aumentos de ventas de 13% en el caso de CINTAC S.A.

Respecto a la generación de Energías Renovables No Convencionales –ERNC– que se realizan en EPA S.A. con el desarrollo y operación de minicentrales de pasada, podemos señalar que se encuentran en plena operación las Centrales Río Cuchildeo y La Arena con buenos resultados económicos las que en conjunto obtuvieron una utilidad final de US\$ 1,5 millones y un EBITDA de US\$ 2,9 millones. Esta última central durante el primer semestre de 2013 aumentará su capacidad actual para alcanzar a 6,8 MW de potencia.

En cuanto al desarrollo de las centrales Río Perquilauquén de 22 MW y Río Florín de 30 MW ambas ingresarán al sistema de evaluación de impacto ambiental durante el primer semestre de 2013 para obtener los permisos correspondientes con el objeto de iniciar su construcción. Se cuenta además con otros proyectos y derechos de aguas en distintas etapas de desarrollo que se están ejecutando.

Los pasivos bancarios consolidados de INVERCAP S.A. ascienden a US\$ 58,2 millones, de los cuales US\$ 22,3 millones corresponden a EPA S.A. El valor en bolsa de la compañía a fines del ejercicio fue de US\$ 1.136 millones y su deuda total representa el 5,13 % de su patrimonio bursátil.

Con cargo al ejercicio y de acuerdo con la política vigente de repartir a los accionistas de INVERCAP S.A. la totalidad de los dividendos recibidos de su inversión en CAP S.A. corresponde distribuir con cargo al ejercicio US\$ 39,6 millones lo que representa el 49,7% de la utilidad distributable de la empresa.

Aun cuando la economía chilena presenta un sólido crecimiento y sus expectativas futuras son muy favorables sabemos de las turbulencias que afectan a los distintos mercados internacionales, lo que hace necesario levantar las restricciones aún existentes en el comercio mundial como también aplicar cuando proceda las medidas correctivas de las distorsiones contempladas por la Organización Mundial de Comercio.

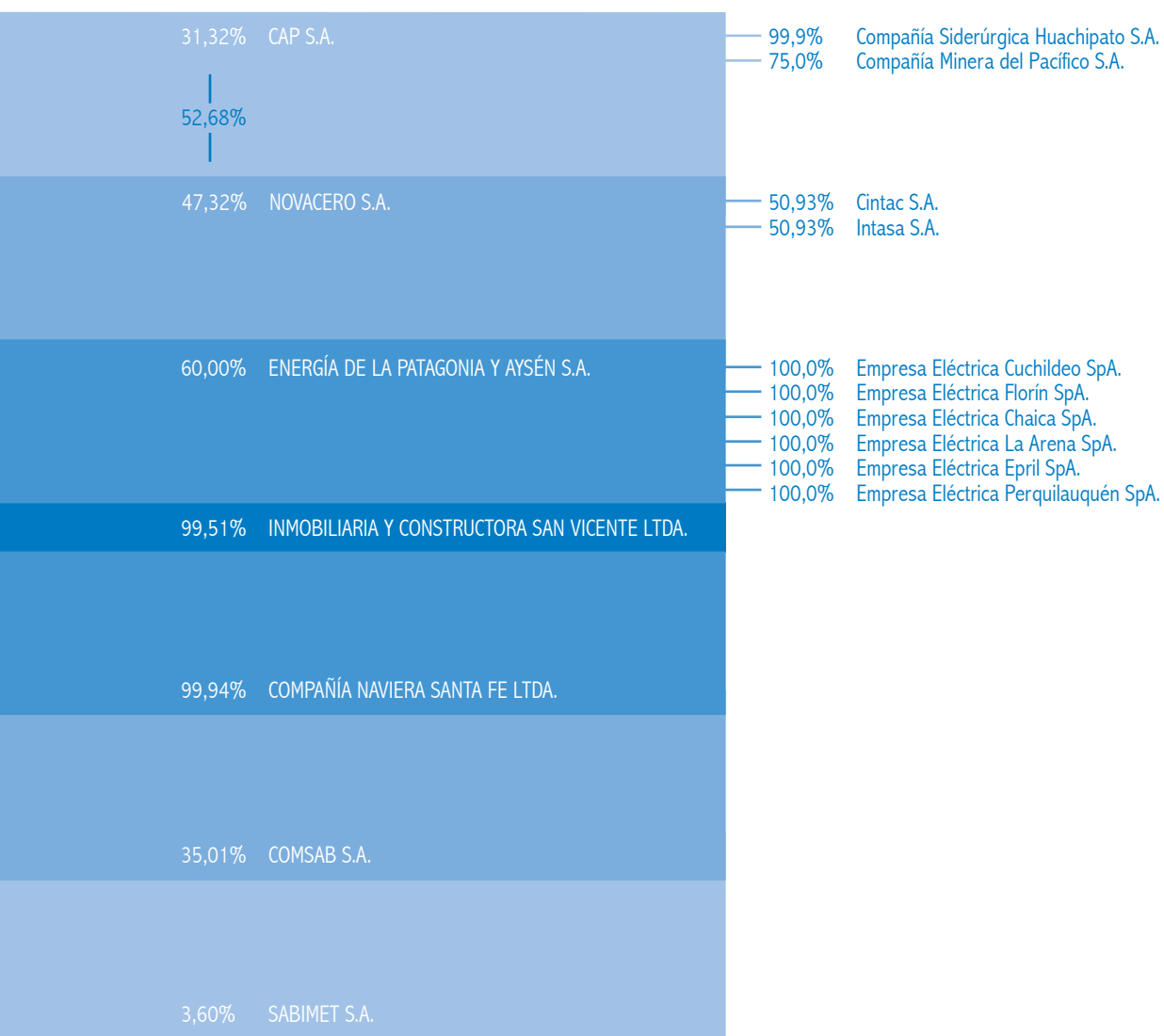
Igualmente deben levantarse las restricciones que existen en nuestro país y que retardan a veces en demasía las actividades que deben realizar las diferentes empresas de INVERCAP S.A., lo cual posterga las inversiones que se necesitan para enfrentar con éxito los importantes cambios que se están produciendo en la economía mundial.



Roberto de Andraca B.  
Presidente

**EMPRESAS CONSOLIDADAS**

**Invercap S.A.**





**Roberto de Andraca Barbás**  
Presidente



**Eddie Navarrete Cerda**  
Vicepresidente



**Juan Enrique  
Rassmuss Raier**  
Director



**Marcelo Rozas López**  
Director



**Fernando Reitich Sloer**  
Director

**Fernando  
Harambillet Alonso**  
Director



**Guillermo Bruna  
Contreras**  
Director



**Jorge Pérez Cueto**  
Gerente General



**Alejandra Zárate Rojas**  
Secretaria del Directorio



## RESEÑA HISTÓRICA

### 1994 **Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.**

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

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

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

## RESEÑA HISTÓRICA



### 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.



### 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.

### 2002 **Mejoras en la eficiencia en las empresas y creación de INTASA S.A.**

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

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

**2003 INVERCAP S.A. aumenta su participación en CAP S.A. en un 3,06%**

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

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

**2004 INVERCAP S.A. obtiene nivel récord de utilidades**

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

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

**2005 Valor histórico registrado en Dividendos de INVERCAP S.A.**

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

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



## RESEÑA HISTÓRICA

### 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. pasó 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 continuarán 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.

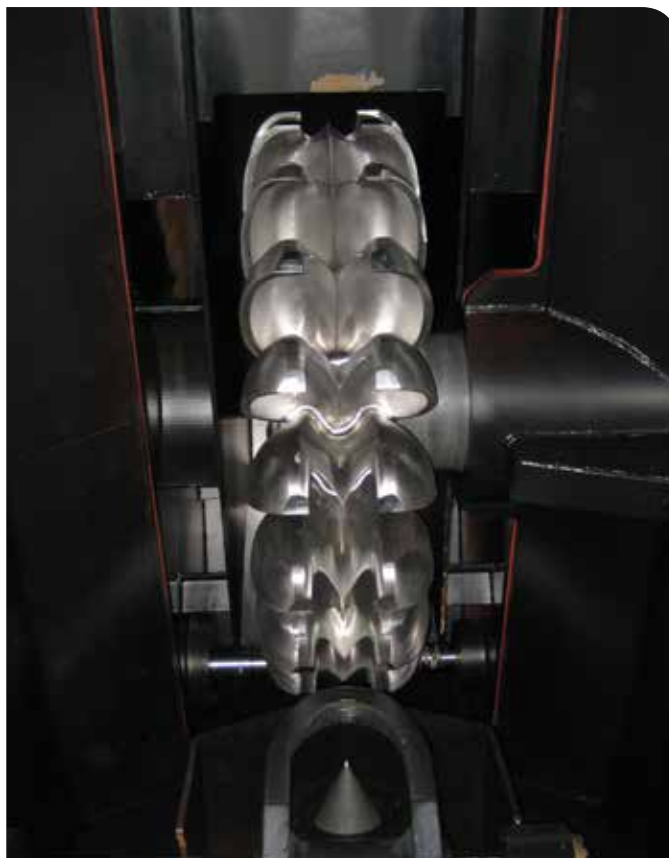
#### 2011 **Los mejores resultados de su historia**

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 Pacifico S.A. de propiedad del 75% de CAP S.A.

#### 2012 **Despachos a plena capacidad de minerales de hierro y acero y disminuciones de precios de ventas**

Record de despachos de minerales de hierro de 12,3 millones de toneladas y de acero de 1,1 millones de toneladas junto a menores precios de 26,1% y 8,2% respectivamente, reducen las utilidades de CAP S.A. en este ejercicio a US\$230,8 millones comparados con US\$ 441,6 millones del año anterior.





CAP S.A. ([www.cap.cl](http://www.cap.cl))  
CAP Acero ([www.capacero.cl](http://www.capacero.cl))  
CAP Minería ([www.capmineria.cl](http://www.capmineria.cl))  
NOVACERO S.A.  
CINTAC S.A. ([www.cintac.cl](http://www.cintac.cl))  
INTASA S.A. ([www.intasa.cl](http://www.intasa.cl))  
TUBOS ARGENTINOS S.A. ([www.tubosarg.com.ar](http://www.tubosarg.com.ar))  
ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AISÉN - EPA S.A. Y FILIALES ([www.epasa.cl](http://www.epasa.cl))

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

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

Empresa minero – siderúrgica y de procesamiento de acero con diferentes porcentajes de la propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. – CAP Minería, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. - CAP Acero, Cintac S.A. e Intasa S.A.

Invercap tiene el 31,32% de esta compañía que registró un valor bursátil al 31 de Diciembre de 2012 de US\$ 5.000 millones. Además tiene el carácter de controlador de esta empresa cuyos resultados durante este ejercicio fueron de una utilidad de US\$ 230,8 millones que se comparan con US\$ 441,7 millones del ejercicio anterior. Este menor resultado se debe principalmente a menores precios de mineral de hierro y acero y mayores provisiones de impuesto a la renta por alza de tasas del 17% al 20%.

### **CAP MINERIA**

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

Las ventas de la Compañía ascendieron a una cifra histórica de 12 millones 246 T.M., un 6,8% superior a las del ejercicio anterior, de las cuales un 85% correspondieron a exportaciones, donde la República de China concentró el 78,1%, siendo el principal destino de las ventas al exterior.

Los ingresos operacionales alcanzaron a US\$ 1.406 millones, 20,6% menos que el año anterior debido a menores precios promedios del mineral de hierro de 26,1%, en tanto que la utilidad ascendió a US\$ 354 millones que se compara con US\$ 700 millones obtenidos el ejercicio 2011.

Los proyectos Valle de Huasco, que permitirá aumentar la producción de 2 millones de T.M. por año y Cerro Negro Norte de 4 millones de T.M. ambas de pellet feed producto muy demandado por el mercado, terminarán su construcción durante el tercero y cuarto trimestre de 2013, respectivamente. Adicionalmente durante este ejercicio se aprobó el proyecto Romeral Fase V que permitirá extender la operación de este yacimiento por 14 años a partir del 2014.

Estos proyectos permitirán elevar la capacidad de producción total hasta 18 millones de T.M. anuales y se consideran muy importantes para consolidar las actividades mineras de CAP S.A.

## CAP ACERO

(www.capacero.cl)

La industria siderúrgica mundial ha sufrido un cambio estructural profundo con el desarrollo de la República de China como primer productor mundial con 717 millones de toneladas y un 46% de participación e importantes excedentes que se colocan en los distintos mercados a precios muy bajos considerando el alto valor que paga la industria China por sus materias primas.

Debido a su tamaño la planta siderúrgica de CAP Acero de 1,2 millones de toneladas, se encuentra copada en sus niveles de producción lo que impide lograr economías de escala en un mercado interno creciente, por lo que sus principales esfuerzos están orientados a continuar las mejoras de eficiencia en sus operaciones privilegiando los negocios con mayor proyección de mercado.

La industria del acero en Chile se ha desarrollado en un mercado abierto sin ninguna limitación a las importaciones, modelo en que se han desenvuelto normalmente las actividades de la compañía, lo que implica observar por parte de las autoridades que todos los actores se ciñan a las reglas del comercio internacional dispuestas por la Organización Mundial de Comercio, como

también la libertad de acción de la empresa para participar eficientemente en los distintos mercados de nuestro país.

Si bien durante el año 2012 se observó una disminución en el precio de las principales materias primas siderúrgicas, también se registró una baja en el precio del acero de 8,2% el cual llegó a un valor mínimo en Diciembre de 2012 y está afectando seriamente toda la industria siderúrgica a nivel global. Con ventas de 1,1 millones de toneladas, 1% superiores a las del año anterior y una moneda nacional más fuerte, CAP Acero arrojó una pérdida de US\$ 66,8 millones, los que incluyen US\$ 13,4 millones por mayores impuestos diferidos.

## NOVACERO S.A.

Empresa 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 presente ejercicio registró una utilidad de US\$6,8 millones que se compara con US\$11,6 millones del ejercicio anterior, producto del resultado de sus empresas controladas.



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### CINTAC S.A.

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

Empresa holding propietaria de Cintac S.A.I.C. Instapanel S.A. y Centroacero S.A. ubicadas en Chile y Tupemesa S.A. en Perú.

Sociedad anónima abierta, registró un valor bursátil de US\$ 186 millones al 31 de diciembre de 2012 y una utilidad de US\$ 14,6 millones.

Líder en el mercado de soluciones e innovaciones en acero, participa con sus diferentes productos en la construcción habitacional, industrial, infraestructura vial y centro de servicios, todos con tecnología de punta y altos estándares de calidad.

La experiencia de negocios de Cintac S.A. se ha traspasado a su filial Tupemesa S.A. en Perú, en la cual se están haciendo importantes inversiones para satisfacer la demanda de productos que genera el crecimiento de la economía peruana.

### INTASA S.A.

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

Empresa chilena holding, abierta en bolsa, registró un valor bursátil hacia fines de año de US\$10,0 millones. Esta empresa nació de la división de CINTAC S.A. el año 2002 y su activo principal es Tubos Argentinos S.A., ubicada en Buenos Aires y San Luis, Argentina.

Durante el ejercicio presentó una pérdida de US\$1,2 millones proveniente principalmente de su negocio en Argentina.

### Tubos Argentinos S.A.

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

Fabricante de cañerías, tubos y perfiles galvanizados bajo la marca Steel House es una de las empresas líderes en el mercado en Argentina.

Durante este ejercicio la economía argentina sufrió una serie de restricciones que afectaron en forma importante el crecimiento de la economía y las ventas de la empresa, las cuales disminuyeron en 17%



en una situación de fuerte inflación y altas tasas de intereses nominales como también de rezago del tipo de cambio, todo lo cual generó una pérdida de US\$ 798 mil.

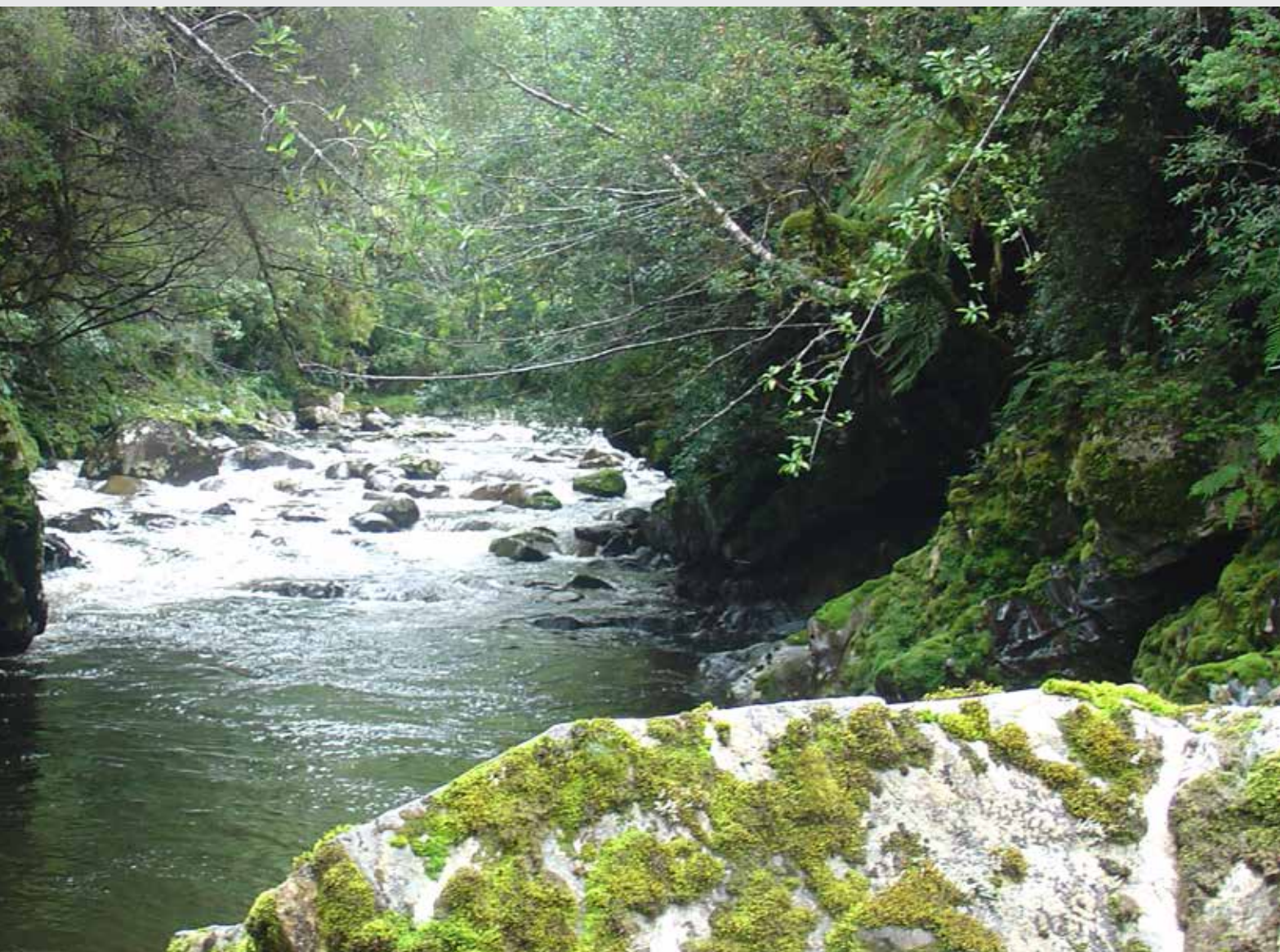
### ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. - EPA S. A. Y FILIALES

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

Empresa filial de INVERCAP, creada para generar energía limpia a través de centrales hidroeléctricas de pasada ubicadas preferentemente en la zona sur de Chile y de ésta manera contribuir al desarrollo de Chile.

EPA S.A. cuenta con dos centrales en operación, las centrales hidroeléctricas de pasada (CHP) La Arena y Cuchildeo de 3MW y 0,8 MW de potencia respectivamente. Ambas se ubican en la región de Los Lagos.

La CHP La Arena registró una producción de 15.580 MWh durante el año 2012, siendo éste valor un 8% inferior a un año hidrológico promedio, considerando que la región de Los Lagos presenta un déficit de 21% en precipitaciones para un año normal, se supone un nivel de producción



adecuado. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 2,3 millones y una utilidad neta de US\$1,2 millones en el ejercicio del año 2012. La central materializó la primera venta del atributo renovable de la energía generada en el año 2011, concepto amparado en la Ley 20.257 de energía renovable.

Se tiene prevista la ampliación de la potencia instalada de la central desde 3 MW a 6,8 MW, con la instalación de una segunda unidad de generación. Con esto, se espera aumentar un 30% la generación, pasando de una producción anual de 17.000 MWh a 22.000 MWh.

Por otra parte, la CHP Cuchildeo logró un nivel de producción de 5.230 MWh durante el año 2012, el mayor valor en sus 5 años de operación, aumentando en un 25% la producción del año 2011. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la demanda y las mejoras incorporadas a los sistemas de control de la central. Dadas las condiciones estables que presenta el río Cuchildeo, la producción no se ve mayormente afectada por años hidrológicos más secos como ha sido el año 2012. Por su parte, la central presentó un EBITDA de US\$ 0,6 millones y una utilidad neta de US\$0,3 millones en el ejercicio del año 2012.

Durante el año 2012 se avanzó en el desarrollo de los proyectos CHP Río Perquilauquén y CHP Río Florín, de 22 MW y 30 MW respectivamente, ambos se componen de 3 centrales cada uno sobre los ríos de igual nombre. Con lo anterior, durante el primer semestre de 2013 se ingresarán ambos proyectos al Sistema de Evaluación Ambiental para tramitar su aprobación y posteriormente iniciar su construcción.

De manera conjunta EPA se encuentra desarrollando proyectos por un total de 92 MW, considerando las centrales sobre los ríos Perquilauquén y Florín, con derechos de aprovechamiento de agua de su propiedad o en acuerdo con terceros.

Adicionalmente se evalúa la adquisición de proyectos en diferentes etapas de desarrollo con el objetivo de alcanzar una meta de proyectos por 400 MW de potencia instalada.

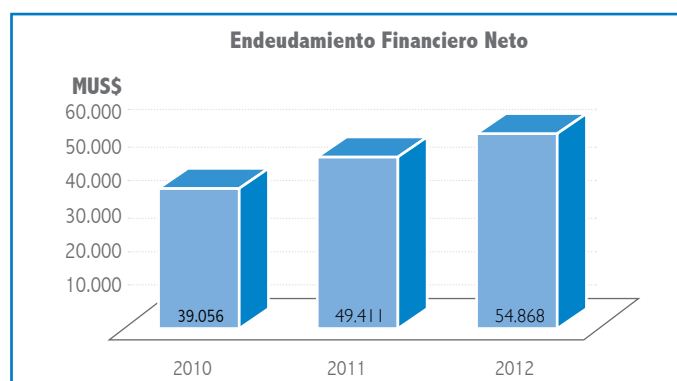
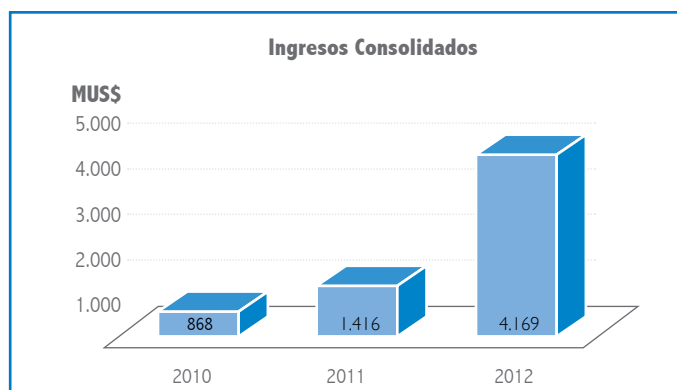
Al cierre del ejercicio 2012, la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 0,7 millones, cuyo valor corresponde a sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales.



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

# INFORMACIÓN GENERAL

## ACTIVIDAD FINANCIERA



En 2012 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$62,5 millones de los cuales US\$56,8 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$2,7 millones de Cintac S.A. e Intasa S.A. a través de Novacero S.A. y US\$3,0 millones de otros ingresos por otras inversiones y recuperación de impuestos. A nivel de resultados, los ingresos consolidados en 2012 alcanzaron a MUS\$4,1 millones versus los MUS\$1,4 en 2011.

Respecto de los egresos en 2012 la compañía pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$56,8 millones, canceló gastos financieros por US\$1,8 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,6 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, continuó avanzando con los estudios de ingeniería de los proyectos, Florín, Chaica, Perquilauquén y Epril entre otros. Las centrales en operación Cuchildeo y La Arena generaron ingresos por venta de US\$3,6 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

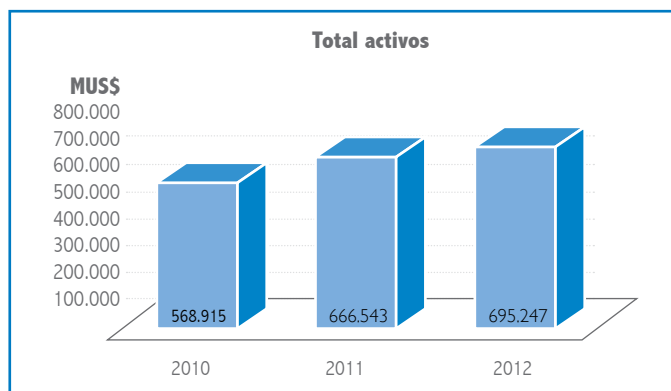
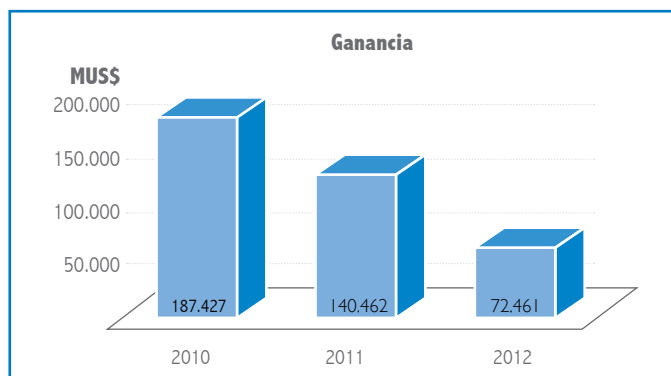
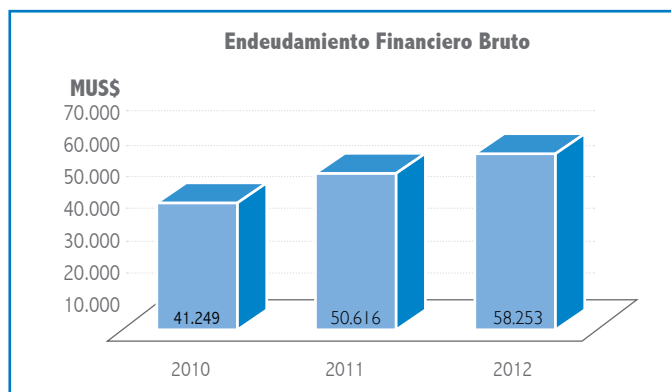


Finance y para ello ha estado evaluando alternativas de financiamiento a largo plazo con la banca local y extranjera.

El endeudamiento financiero bruto consolidado de la compañía alcanzo a US\$58,2 millones del cual US\$22,3 millones corresponden a sus filiales eléctricas y el endeudamiento financiero neto a US\$54,8 millones. 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 36% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 64% en moneda dólares americanos.

En 2012 la sociedad y filiales alcanzó una ganancia de US\$72,4 millones y un utilidad líquida distribuible ascendente a US\$79,6 millones. 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 2012 la suma de US\$39,6 millones equivalente al 49,7% 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 9,73% en tanto este sólo alcanza a 5,13% del valor bursátil de la compañía. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$695,2 millones en 2012.



## PROPIEDAD DE INVERCAP S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2012.

| Accionistas                             | Cantidad acciones  | Participación en capital (%) |
|-----------------------------------------|--------------------|------------------------------|
| Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.             | 36.187.643         | 24,21                        |
| Fundación CAP                           | 13.995.029         | 9,36                         |
| Lacerta S.A.                            | 13.279.035         | 8,89                         |
| Inversiones Aegis Chile S.A.            | 11.496.307         | 7,69                         |
| Inversiones Hierro Viejo Ltda.          | 10.548.600         | 7,06                         |
| Syracuse S.A.                           | 8.065.678          | 5,40                         |
| Goran S.A.                              | 7.455.990          | 4,99                         |
| Inversiones Ultraterra Ltda.            | 6.278.158          | 4,20                         |
| South Pacific Investments S.A.          | 3.860.438          | 2,58                         |
| Hanstan International Corp.             | 3.818.285          | 2,55                         |
| Mitsubishi Corporation                  | 3.452.450          | 2,31                         |
| Inversiones Analytica Investments Ltda. | 2.686.556          | 1,80                         |
| Otros accionistas                       | 28.323.943         | 18,96                        |
|                                         | <b>149.448.112</b> | <b>100,00</b>                |



Al 31 de diciembre de 2012, INVERCAP S.A. cuenta con 3.702 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 24,21% de su capital accionario, sociedad vinculada al empresario Sr. Juan Rassmuss Echeopar, Rut 4.660.524-1. Vinculadas al mismo empresario, las sociedades Inversiones Hierro Viejo Ltda. con el 7,06%, Inversiones Aegis Chile S.A., con el 7,69% y Minera e Industrial Quimpro Ltda. con el 0,026%.

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

## Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Las transacciones en los períodos 2012 y 2011 de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas fueron:

| Rut          | Nombre                         | Relación con la Sociedad | Compras     |                      | Ventas      |                      | Tipo                 |
|--------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|
|              |                                |                          | N° Acciones | Monto Transado Pesos | N° Acciones | Monto Transado Pesos |                      |
| 2012         |                                |                          |             |                      |             |                      |                      |
| 96.627.480-8 | SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A. | Presidente               | 138.243     | 658.738.967          | -           | -                    | Inversión Financiera |
| 96.530.430-4 | INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.   | Director                 | -           | -                    | 13.032      | 49.521.600           | Inversión Financiera |
| 2011         |                                |                          |             |                      |             |                      |                      |
| 96.505.780-3 | INVERSIONES FRAY LEON LIMITADA | Director                 | 384.682     | 1.770.688.166        | -           | -                    | Inversión Financiera |
| 96.627.480-8 | SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A. | Presidente               | 79.843      | 422.858.445          | -           | -                    | Inversión Financiera |
| 96.530.430-4 | INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.   | Director                 | -           | -                    | 7.968       | 45.409.632           | Inversión Financiera |
| 76.853.870-0 | HIGH MOUNTAIN INVESTMENTS S.A. | Hija del Presidente      | 717         | 3.455.223            | -           | -                    | Inversión Financiera |



## PROPIEDAD DE INVERCAP S.A.

### Acciones Transadas

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

| Trimestre   | N° acciones<br>(miles) | Monto Transado<br>(miles de pesos) | Valor Promedio<br>(Pesos por Acción) |
|-------------|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>2012</b> |                        |                                    |                                      |
| Ene-Mar     | 103                    | 488.445                            | 4.762                                |
| Abr-Jun     | 459                    | 2.148.502                          | 4.677                                |
| Jul-Sep     | 231                    | 935.126                            | 4.052                                |
| Oct-Dic     | 385                    | 1.431.521                          | 3.715                                |
| <b>2011</b> |                        |                                    |                                      |
| Ene-Mar     | 71                     | 433.490                            | 6.063                                |
| Abr-Jun     | 136                    | 796.781                            | 5.857                                |
| Jul-Sep     | 143                    | 812.212                            | 5.662                                |
| Oct-Dic     | 824                    | 3.440.039                          | 4.173                                |
| <b>2010</b> |                        |                                    |                                      |
| Ene-Mar     | 174                    | 841.211                            | 4.835                                |
| Abr-Jun     | 453                    | 2.132.015                          | 4.706                                |
| Jul-Sep     | 302                    | 1.556.747                          | 5.155                                |
| Oct-Dic     | 157                    | 1.007.430                          | 6.417                                |

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 2012 y 2011.

**Comparación entre precio acción INVERCAP e IPSA**



## Política de Dividendos

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

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

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2014, de producirse utilidades en el ejercicio 2013, mantener la Política de Dividendos actual.

## POLITICA DE DIVIDENDOS

### Dividendos

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

| Dividendo                  | Año de Pago | Monto<br>(pesos por acción) |
|----------------------------|-------------|-----------------------------|
| Definitivo 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                    |
| Definitivo N° 45           | 2012        | \$ 46,98                    |
| Definitivo Adicional N° 46 | 2012        | \$ 46,98                    |
| Definitivo Adicional N° 47 | 2012        | \$ 46,98                    |
| Provisorio N° 48           | 2012        | \$ 46,98                    |
| Provisorio N° 49           | 2013        | \$ 46,98                    |



## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### Directorio

El Directorio de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2012 está conformado por las siguientes personas:

|                                                                                                       |                                                                                           |                                                                                                            |                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sr. Roberto de Andraca Barbás</b><br>Presidente<br>RUT 3.011.487-6<br>Ingeniero Comercial, chileno | <b>Sr. Eddie Navarrete Cerda</b><br>Vicepresidente<br>RUT 2.598.242-8<br>Abogado, chileno | <b>Sr. Fernando Harambillet Alonso</b><br>Director<br>RUT 3.355.079-0<br>Abogado, chileno                  | <b>Sr. Marcelo Rozas López</b><br>Director<br>RUT 5.319.008-1<br>Profesor de Filosofía, chileno |
| <b>Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier</b><br>Director<br>RUT 7.410.905-5<br>Ingeniero Civil, chileno     | <b>Sr. Guillermo Bruna Contreras</b><br>Director<br>RUT 4.138.881-1<br>Abogado, chileno   | <b>Sr. Fernando Reitich Sloer</b><br>Director<br>RUT 48.106.405-8<br>Doctor en Matemáticas, norteamericano |                                                                                                 |

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012 y constituido en sesión de Directorio de fecha 04 de mayo de 2012. Con fecha 18 de julio de 2012, el Señor Hermógenes Orostegui renuncia al cargo de Secretario del Directorio, asumiendo en su reemplazo la Señora Alejandra Zárate Rojas.

### Comité de Directores

En Sesión de Directorio con fecha 04 de mayo de 2012 se designaron como integrantes del Comité de Directores independientes a los señores Marcelo Rozas López, Guillermo Bruna Contreras y Fernando Harambillet Alonso. En la misma sesión se eligió Presidente del Comité al Director al señor Fernando Harambillet A. Este Comité se constituyó en sesión de fecha 24 de mayo de 2012.



## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### Comentarios y proposiciones que formulen el Comité de Directores y Accionistas

No hubo comentarios y proposiciones formulados por el Comité y Accionistas, de acuerdo a lo requerido en Inciso 3° del Artículo N° 74 de la Ley N°18.046.

### 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 2011 y 2012 las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a sus directores.

## REMUNERACIÓN

### Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones brutas pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2012 y 2011 es el siguiente:

| DIRECTORES<br>(miles de dólares)  | 31.12.2012   |                         |              | 31.12.2011 |                         |            |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------|-------------------------|------------|
|                                   | Directorio   | Comité de<br>Directores | Total        | Directorio | Comité de<br>Directores | Total      |
| Sr. Roberto de Andraca Barbás     | 276          | -                       | 276          | 172        | -                       | 172        |
| Sr. Eddie Navarrete Cerda         | 138          | 4                       | 142          | 86         | 14                      | 100        |
| Sr. Sven von Appen Berhmann       | 108          | -                       | 108          | 86         | -                       | 86         |
| Sr. Fernando Harambillet Alonso   | 138          | 14                      | 152          | 86         | 14                      | 100        |
| Sr. Juan Rassmuss Raier           | 138          | -                       | 138          | 86         | -                       | 86         |
| Sr. Fernando Reitich Sloer        | 138          | -                       | 138          | 86         | -                       | 86         |
| Sr. Marcelo Rozas Lopez           | 138          | 14                      | 152          | 86         | 14                      | 100        |
| Sr. Guillermo Bruna Contreras (*) | 30           | 10                      | 40           | -          | -                       | -          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>1.104</b> | <b>42</b>               | <b>1.146</b> | <b>688</b> | <b>42</b>               | <b>730</b> |

(\*) Director independiente a partir de Mayo de 2012.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 alcanzó a MUS\$ 820.

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

### Personal

Al 31 de Diciembre de 2012, INVERCAP S.A. con sus filiales directas e indirectas tiene una dotación total de 27 trabajadores.

| EMPRESA                              | Ejecutivos | Profesionales | Empleados |
|--------------------------------------|------------|---------------|-----------|
| Invercap S.A.                        | 2          | -             | 5         |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.     | -          | -             | 5         |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA.      | -          | -             | 7         |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A. | 2          | 5             | 1         |
| <b>Total</b>                         | <b>4</b>   | <b>5</b>      | <b>18</b> |

Del total de trabajadores 4 son ejecutivos, 5 profesionales y 18 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

## INFORMACIÓN LEGAL

### Documentos Constitutivos

En Junta extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada el 29 de julio de 1994 se acordó la división de esa compañía en tres sociedades, con efecto financiero a contar del 1° de mayo de 1994. Como consecuencia de lo anterior, se constituyó INVERCAP S.A. con 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.



# INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

## A los Señores Accionistas de Invercap S.A.:

En cumplimiento a la normativa vigente, el presente Informe tiene por objeto reseñar las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de Invercap S.A. durante el ejercicio 2012 y los gastos en que incurrió este Comité.

### 1.- Composición del Comité de Directores.

En Sesión de Directorio con fecha 04 de mayo de 2012 se designaron como integrantes del Comité de Directores independientes a los señores Marcelo Rozas López, Guillermo Bruna Contreras y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director señor Fernando Harambillet A. y Secretario el señor Hermógenes Oróstegui M., quién posteriormente renunció, nombrándose en tal cargo a la señora Alejandra Zárate R. El señor Jorge Pérez Cueto, Gerente General de la Empresa, fue invitado permanentemente a las sesiones del Comité.

### 2.- Sesiones y Acuerdos del Comité.

Durante el ejercicio 2012, el Comité de Directores se reunió cada vez que fue necesario o conveniente, manteniendo los procedimientos implementados en ejercicios anteriores sobre las solicitudes de información a la administración de la Empresa y para sus acuerdos al Directorio de la Sociedad. El Comité adoptó diversos acuerdos, por unanimidad, en relación con materias que mas adelante se señalan.

### 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 éstos 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 2012 que se presentan a los señores accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa y filiales a esa fecha, por lo que recomendó su aprobación por el Directorio.

En el mes de diciembre de 2012 el Presidente del Comité de Directores revisó en conjunto con el Gerente General de Invercap el informe elaborado a la Administración por los auditores externos sobre el control interno de la Compañía. En la misma oportunidad el Directorio tomo conocimiento del referido informe.

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

Durante el año 2012 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. Se revisarán nuevamente en el año 2013.

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

De conformidad al Oficio Circular N° 718 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de febrero de 2012, en el mes de marzo de 2012,



## INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

la Compañía invitó a las firmas Deloitte y Ernst&Young a presentar sus propuestas para realizar la auditoría de Invercap S.A. y sus filiales durante el ejercicio 2012.

En consideración a la información entregada y por las ventajas de conocimiento y especialización resultantes del trabajo de largo plazo efectuado, El Comité de Directores propuso en Marzo de 2012 al Directorio de la sociedad, que éste sometiera a la consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas de Abril 2012 la designación de la firma Deloitte como auditores externos de Invercap S.A. y sus filiales para el ejercicio 2012 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.

La proposición se realizó tomando debidamente en consideración, entre otros, los siguientes elementos:

- Experiencia y trayectoria de la firma en las actividades de negocio realizadas por Invercap S.A.
- Enfoque, organización y estructura de las respectivas auditorías, y las horas estimadas para su consecución y el conjunto de las empresas a ser auditadas, así como su consistencia y coordinación.
- Número y características de los profesionales propuestos para ello.
- Presencia local y respaldo internacional de la firma, tanto en los países donde pueda realizar actividades como en otros donde participa como demandante de servicios financieros y otros de importancia.
- Honorarios profesionales propuestos.

La proposición de los auditores externos fue aprobada por el Directorio de la Compañía y la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas de Invercap.

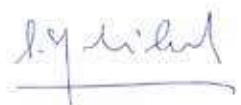
### 7.- Remuneraciones Percibidas y Gastos incurridos por el Comité de Directores.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Invercap S.A. celebrada en el mes de Abril del 2012 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 2012 por el Comité al Directorio.

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

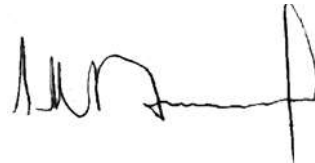
El presente Informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Invercap S.A.



Fernando Harambillet A.  
Presidente



Marcelo Rozas L.  
Director



Guillermo Bruna C.  
Director

## SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

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



Roberto de Andraca Barbás  
RUT 3.011.487-6  
Presidente



Eddie Navarrete Cerda  
RUT 2.598.242-8  
Vicepresidente



Juan Enrique Rassmuss Raier  
RUT 7.410.905-5  
Director



Marcelo Rozas López  
RUT 5.319.008-1  
Director



Fernando Reitch Sloer  
RUT 48.106.405-8  
Director



Fernando Harambillet Alonso  
RUT 3.355.079-0  
Director



Guillermo Bruna Contreras  
RUT 4.138.881-1  
Director



Jorge Pérez Cueto  
RUT 4.681.059-7  
Gerente General



Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados  
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados  
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados  
Informe de los Auditores Independientes  
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado  
Hechos Relevantes  
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas  
Estados de Resultados Integrales Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas  
Estados de Flujos de Efectivo Directos Consolidados  
Estados de Resultados Integrales  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

# ESTADOS FINANCIEROS

## Estados de situación financiera consolidados clasificados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                     | Notas<br>Nº | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                      |             |                     |                     |
| Activos corrientes                                                  |             |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | 6           | 3.385               | 1.205               |
| Otros activos financieros, corrientes                               | 6           | 592                 | -                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes    | 7           | 965                 | 1.854               |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes             | 8 y 9       | 36.946              | 54.654              |
| Activos por impuestos, corrientes                                   | 10          | 3.185               | 2.643               |
| <b>Total activos corrientes</b>                                     |             | <b>45.073</b>       | <b>60.356</b>       |
| Activos no corrientes:                                              |             |                     |                     |
| Otros activos no financieros, no corrientes                         | 11          | 1.135               | 779                 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 13          | 619.452             | 582.294             |
| Activos intangibles distintos a la plusvalía                        | 14          | 3.154               | 2.091               |
| Plusvalía                                                           |             | 1.244               | 1.244               |
| Propiedad, planta y equipo, neto                                    | 15          | 23.302              | 17.928              |
| Propiedades de inversión                                            | 16          | 887                 | 840                 |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 17c         | 1.000               | 1.011               |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                  |             | <b>650.174</b>      | <b>606.187</b>      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                |             | <b>695.247</b>      | <b>666.543</b>      |

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

|                                                                   | Notas<br>Nº | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                       |             |                     |                     |
| Pasivos corrientes                                                |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros, corrientes                             | 18          | 19.136              | 3.729               |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes         | 19          | 35.587              | 52.832              |
| Otras provisiones, corrientes                                     | 20          | 504                 | 1.402               |
| Pasivos por impuestos, corrientes                                 | 10          | 167                 | 12                  |
| Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes             | 20          | 405                 | 340                 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                          | 23          | 12                  | 11                  |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                                   |             | <b>55.811</b>       | <b>58.326</b>       |
| Pasivos no corrientes:                                            |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                          | 18          | 39.117              | 46.887              |
| Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes          | 20 y 21     | 1.181               | 1.018               |
| Otros pasivos no financieros                                      | 23          | 450                 | 415                 |
| Pasivos por impuestos diferidos                                   | 17c         | 132                 | 10                  |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                                |             | <b>40.880</b>       | <b>48.330</b>       |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora: |             |                     |                     |
| Capital emitido                                                   | 24          | 114.112             | 114.112             |
| Otras reservas                                                    | 24          | (3.093)             | (6.460)             |
| Ganancias acumuladas                                              | 24          | 484.038             | 450.882             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>             |             | <b>595.057</b>      | <b>558.534</b>      |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                           | <b>25</b>   | <b>3.499</b>        | <b>1.353</b>        |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                      |             | <b>598.556</b>      | <b>559.887</b>      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                 |             | <b>695.247</b>      | <b>666.543</b>      |

## Estados de resultados integrales consolidados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                      | Notas<br>Nº | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias, total                            | 26 y 27     | 4.169               | 1.416               |
| Costo de ventas                                                      |             | (704)               | (317)               |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                |             | <b>3.465</b>        | <b>1.099</b>        |
| Gastos de administración                                             | 28          | (4.734)             | (5.179)             |
| <b>Pérdida de actividades operacionales</b>                          |             | <b>(1.269)</b>      | <b>(4.080)</b>      |
| Costos financieros                                                   | 29          | (3.045)             | (1.994)             |
| Participación en ganancia de asociadas                               |             |                     |                     |
| contabilizadas por el método de la participación                     | 13          | 75.522              | 143.822             |
| Diferencias de cambio                                                | 31          | (1.591)             | 2.285               |
| Otras ganancias                                                      | 32          | 2.351               | 43                  |
| <b>Ganancia antes de impuesto</b>                                    |             | <b>71.968</b>       | <b>140.076</b>      |
| Ingreso por impuesto a las ganancias                                 | 17          | 493                 | 386                 |
| <b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>                |             | <b>72.461</b>       | <b>140.462</b>      |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas                     |             | -                   | -                   |
| <b>Ganancia</b>                                                      |             | <b>72.461</b>       | <b>140.462</b>      |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>                              |             |                     |                     |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora            | 27          | 72.729              | 140.764             |
| (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras              | 25          | (268)               | (302)               |
| <b>Ganancia</b>                                                      |             | <b>72.461</b>       | <b>140.462</b>      |
| <b>Ganancias por acción</b>                                          |             |                     |                     |
| <b>Ganancias por acción</b>                                          |             |                     |                     |
| Ganancias por acción básica de operaciones continuadas               |             | 0,485               | 0,941               |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas |             | -                   | -                   |
| Ganancia básicas por acción básica                                   |             | 0,485               | 0,941               |

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 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                             | Notas<br>Nº | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Estado de otros resultados integrales</b>                                                |             |                     |                     |
| Ganancia del año                                                                            |             | 72.461              | 140.462             |
| <b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>                      |             |                     |                     |
| Cobertura de flujo de caja                                                                  |             | 2.465               | (2.824)             |
| Ajustes por conversión                                                                      |             | 795                 | (756)               |
| <b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total</b>               |             | <b>3.260</b>        | <b>(3.580)</b>      |
| <b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>                                      |             | <b>75.721</b>       | <b>136.882</b>      |
| <b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles</b>                                |             |                     |                     |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los propietarios de la controladora |             | 75.989              | 137.184             |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras     | 25          | (268)               | (302)               |
| <b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>                                      |             | <b>75.721</b>       | <b>136.882</b>      |

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 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                                                                  | Notas<br>Nº | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                      |             |                     |                     |
| Clases de cobro por actividades de operación:                                                    |             |                     |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios                              |             | 4.374               | 1.394               |
| Clases de pago:                                                                                  |             |                     |                     |
| Pagos a proveedores                                                                              |             | (2.742)             | (1.196)             |
| Pagos al personal                                                                                |             | (1.980)             | (1.692)             |
| Dividendos recibidos                                                                             | 13          | 60.896              | 53.681              |
| Intereses pagados                                                                                |             | (2.757)             | (1.986)             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                             |             | 473                 |                     |
| <b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación</b>                           |             | <b>58.264</b>       | <b>50.201</b>       |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                      |             |                     |                     |
| Compras de activos intangibles                                                                   | 14          | (750)               | (1.021)             |
| Compras de propiedad, planta y equipo                                                            | 15          | (5.948)             | (10.538)            |
| <b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>                           |             | <b>(6.698)</b>      | <b>(11.559)</b>     |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:                   |             |                     |                     |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                   |             | 2.412               | 257                 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                 |             | 4.613               | -                   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                 |             | 1.458               | 12.468              |
| Total importes procedentes de préstamos                                                          |             | 6.071               | 12.468              |
| Pagos de préstamos                                                                               |             | (1.596)             | (1.867)             |
| Dividendos pagados                                                                               | 24          | (56.775)            | (50.485)            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificadas como actividades de financiación              |             | 499                 | -                   |
| <b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>                        |             | <b>(49.389)</b>     | <b>(39.627)</b>     |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO |             | 2.177               | (985)               |
| EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO                             |             | 3                   | (3)                 |
| <b>EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>                                                               | <b>6</b>    | <b>1.205</b>        | <b>2.193</b>        |
| <b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                                                                | <b>6</b>    | <b>3.385</b>        | <b>1.205</b>        |

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

## Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|                                                             |      | Cambios en capital                      | Cambios en otras reservas                         |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
|-------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|
|                                                             | Nota | acciones ordinarias capital en acciones | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Superávit de revaluación | Reservas de coberturas del flujo de caja | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|                                                             |      | MUS\$                                   | MUS\$                                             | MUS\$                    | MUS\$                                    | MUS\$                 | MUS\$          | MUS\$                | MUS\$                                                       | MUS\$                            | MUS\$            |
| Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2012          | 24   | 114.112                                 | 1.985                                             | -                        | (8.445)                                  | -                     | (6.460)        | 450.882              | 558.534                                                     | 1.353                            | 559.887          |
| Cambios en el patrimonio                                    |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Resultado integral                                          |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Ganancia                                                    |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                | 72.729               | 72.729                                                      | (268)                            | 72.461           |
| Otro resultado integral                                     |      |                                         | 795                                               |                          | 2.465                                    |                       | 3.260          |                      | 3.260                                                       |                                  | 3.260            |
| Resultado integral                                          |      |                                         | 795                                               | -                        | 2.465                                    | -                     | 3.260          | 72.729               | 75.989                                                      | (268)                            | 75.721           |
| Emisión de patrimonio                                       |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Dividendos                                                  | 24   |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                | (39.573)             | (39.573)                                                    |                                  | (39.573)         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |      |                                         |                                                   |                          |                                          | 107                   | 107            |                      | 107                                                         | 2.414                            | 2.521            |
| Total de cambios en el patrimonio                           |      | -                                       | 795                                               | -                        | 2.465                                    | 107                   | 3.367          | 33.156               | 36.523                                                      | 2.146                            | 38.669           |
| Saldo al final del período actual 31/12/2012                | 24   | 114.112                                 | 2.780                                             | -                        | (5.980)                                  | 107                   | (3.093)        | 484.038              | 595.057                                                     | 3.499                            | 598.556          |
|                                                             |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2011          | 24   | 114.112                                 | 2.741                                             | -                        | (5.621)                                  | -                     | (2.880)        | 381.198              | 492.430                                                     | 1.416                            | 493.846          |
| Cambios en el patrimonio                                    |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Resultado integral                                          |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Ganancia (pérdida)                                          |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                | 140.764              | 140.764                                                     | (302)                            | 140.462          |
| Otro resultado integral                                     |      |                                         | (756)                                             |                          | (2.824)                                  |                       | (3.580)        |                      | (3.580)                                                     |                                  | (3.580)          |
| Resultado integral                                          |      |                                         | (756)                                             | -                        | (2.824)                                  | -                     | (3.580)        | 140.764              | 137.184                                                     | (302)                            | 136.882          |
| Emisión de patrimonio                                       |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             |                                  |                  |
| Dividendos                                                  | 24   |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                | (71.080)             | (71.080)                                                    |                                  | (71.080)         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |      |                                         |                                                   |                          |                                          |                       |                |                      |                                                             | 239                              | 239              |
| Total de cambios en el patrimonio                           |      | -                                       | (756)                                             | -                        | (2.824)                                  | -                     | (3.580)        | 69.684               | 66.104                                                      | (63)                             | 66.041           |
| Saldo al final del período anterior 31/12/2011              | 24   | 114.112                                 | 1.985                                             | -                        | (8.445)                                  | -                     | (6.460)        | 450.882              | 558.534                                                     | 1.353                            | 559.887          |

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

# NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (En miles de dólares estadounidenses)

## 1. Información general

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

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

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

## 2. Descripción del negocio

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2010, EPA S.A. suscribió con las sociedades Abratec S.A., Inmobiliaria e inversiones Cerro Florido Limitada, Inmobiliaria küstrin Limitada, un acuerdo marco con el objeto de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de aproximadamente 20 MW y transmisión de energía eléctrica el cual para su materialización contempla la adquisición de derechos de agua constituidos y por constituir por parte de dichas sociedades y su posterior transferencia a EPA S.A. Con fecha 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquillauquén SpA suscribió Convenio Marco con las sociedades Abratec S.A. y otras para el desarrollo de un proyecto de generación y transmisión hidroeléctrica de acuerdo a lo establecido en la cláusula décimo octava del Acuerdo Marco ya suscrito entre las partes con fecha 14 de diciembre de 2010.

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

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

Con fecha 21 de enero de 2011, la filial EPA S.A. constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica 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 30 de septiembre de 2012 es de MUS\$ 3.763.

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

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

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

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

### 3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap S.A. y filiales (en adelante el "Grupo" o "La Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y según los requerimientos y opciones informados por la Superintendencia de Valores y Seguros en consideración con lo establecido en la Circular número 1.924 de abril de 2009 de las Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 1° de febrero de 2013.

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 2012 y 2011.

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.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### 3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

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

### Cambios en el Grupo Consolidado

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

De acuerdo a lo señalado en la constitución de dicha filial, las acciones Serie A, serán acciones ordinarias sin privilegios y las acciones Serie B, tendrán el privilegio de percibir anualmente un dividendo igual al menor valor entre el monto equivalente al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha de distribución del dividendo y el monto correspondiente al total de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo. De haber un excedente de utilidades después de dicho pago, será pagado como dividendo a las acciones Serie A. El privilegio de las acciones Serie B antes mencionado, regirá sí y sólo sí, el 60% de las utilidades líquidas totales de la filial es menor al 12,5% del capital pagado por Invercap S.A. a la fecha en que se acuerde la distribución del dividendo. En el caso que no rija el privilegio mencionado en el párrafo anterior, el monto total de las utilidades, se distribuirá en un 60% para las acciones Serie B y un 40% para las acciones Serie A.

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

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

Producto de esta división, el capital accionario de la continuadora legal y de las nuevas sociedades conservó su estructura inicial (120 acciones serie B y 80 acciones ordinarias serie A) Invercap S.A. mantuvo su participación, en cada sociedad, equivalente al 60% del capital accionario representadas por 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, 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 2011, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de enero de 2011. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones se mantiene en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas. Invercap S.A. e Inversiones Bec mantuvieron el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

Con fecha 21 de enero de 2012, la filial EPA S.A. constituyo dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica 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.

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 |            |
|-------------------------------------------------|--------------|----------------|------------------|---------------------|----------------------------------------|------------|
|                                                 |              |                |                  |                     | 31.12.2012                             | 31.12.2011 |
| 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 Perquillauquén SpA.           | 76.136.873-7 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      |
| Empresa Eléctrica Epril SpA.                    | 76.136.868-0 | Chile          | Dólar            | Filial              | 60,00                                  | 60,00      |

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

Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la compañía tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación se registra a valor justo reconociendo el efecto en resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

• **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 |            |
|---------------------|--------------|----------------|------------------|---------------------|----------------------------------------|------------|
|                     |              |                |                  |                     | 31.12.2012                             | 31.12.2011 |
| CAP S.A.            | 91.297.000-0 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 31,3201                                | 31,3201    |
| COMSAB S.A.         | 96.702.640-9 | Chile          | Pesos            | Coligada            | 35,0101                                | 35,0101    |
| SABIMET S.A.        | 91.596.000-6 | Chile          | Pesos            | Coligada            | 3,6010                                 | 3,5404     |
| TECNOACERO S.A.     | 99.537.280-0 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 0,0002                                 | 0,0002     |
| NOVACERO S.A.       | 96.925.940-0 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 47,3179                                | 47,3179    |
| TECNOACERO UNO S.A. | 99.553.700-1 | Chile          | Dólar            | Coligada            | 0,0002                                 | 0,0002     |

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

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

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

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

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

**f. Bases de conversión** - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera", y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del 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:

|                   | 31.12.2012<br>\$ | 31.12.2011<br>\$ |
|-------------------|------------------|------------------|
| Pesos chilenos    | 479,96           | 519,20           |
| Unidad de fomento | 22.840,75        | 22.294,03        |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

- A valor razonable a través de resultados
- Préstamos y cuentas a cobrar
- Mantenedos 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.

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 2012, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

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

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

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

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

o. **Instrumentos financieros derivados** - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos swap de moneda y de tasa de interés. En general el Grupo entra en contratos de cobertura por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva, de acuerdo a su propósito.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra como patrimonio. Los instrumentos derivados clasificados como de inversión son valorizados a valor justo y sus efectos registrados directamente en resultados del año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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 se devengan.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto 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 integrales consolidados.

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

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

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

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

| Enmiendas a NIIF                                                                                                                                                                                                                                                          | Fecha de aplicación obligatoria                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente<br>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 enero de 2012<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011. |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros                                                                                                                                                                                    | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011                                                                    |

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

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

| Nuevas NIIF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Fecha de aplicación obligatoria                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros<br>NIIF 10, Estados Financieros Consolidado<br>NIIF 11, Acuerdos Conjuntos<br>NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades<br>NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados<br>NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos<br>NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>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<br>NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)<br>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros<br>NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros<br>NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición<br>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014<br><br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013<br><br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014                                                           |
| Nuevas Interpretaciones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Fecha de aplicación obligatoria                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

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

### 4. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura

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

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

#### a. Riesgo de mercado

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

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

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

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

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

|                                       | Tasa fija<br>MUS\$ | Tasa variable<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|---------------------------------------|--------------------|------------------------|----------------|
| Deuda bancaria corriente              | 5.771              | 13.168                 | 18.939         |
| Deuda bancaria no corriente           | 9.000              | 29.902                 | 38.902         |
| Arrendamiento financiero corriente    | 197                |                        | 197            |
| Arrendamiento financiero no corriente | 215                |                        | 215            |
| <b>Total</b>                          | <b>15.183</b>      | <b>43.070</b>          | <b>58.253</b>  |

Al 31 de diciembre de 2012, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

## b. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Invercap S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2012:

|                          | Año de vencimiento |               |                     | Total         |
|--------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                          | 2013<br>MUS\$      | 2014<br>MUS\$ | 2015 y Mas<br>MUS\$ | MUS\$         |
| Deuda bancaria           | 18.939             | 28.994        | 9.908               | 57.841        |
| Arrendamiento financiero | 197                | 215           |                     | 412           |
| <b>Totales</b>           | <b>19.136</b>      | <b>29.209</b> | <b>9.908</b>        | <b>58.253</b> |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio - Invercap S.A. tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$16.502. 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\$1.650, respectivamente.

Riesgo de tasa de interés - Invercap S.A. tiene una estructura de financiamiento de que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$165, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

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

### d. Costos de restauración y rehabilitación ambiental

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

### e. Provisión de beneficios al personal

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

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

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

Tal como se describe en la Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento.

Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

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

### 6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|----------------|---------------------|---------------------|
| Caja           | 7                   | 8                   |
| Banco          | 3.378               | 1.197               |
| <b>Totales</b> | <b>3.385</b>        | <b>1.205</b>        |

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

### 6.2 Otros activos financieros corrientes

|                   | 31.12.2012<br>MUS\$ |
|-------------------|---------------------|
| Depósitos a plazo | 592                 |
| <b>Totales</b>    | <b>592</b>          |

- Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Al 31 de diciembre de 2012, estos depósitos a plazo tienen restricciones de disponibilidad.

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

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                               | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Deudores por venta nacionales | 506                 | 212                 |
| Deudores varios               | 459                 | 1.642               |
| <b>Totales</b>                | <b>965</b>          | <b>1.854</b>        |

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.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### 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 |               |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------|---------------|
|                                                          | 31.12.2012                | 31.12.2011   | 31.12.2012                     | 31.12.2011    |
|                                                          | MUS\$                     | MUS\$        | MUS\$                          | MUS\$         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)             | 3.385                     | 1.205        |                                |               |
| Depósitos a plazo (Nota 6)                               | 592                       |              |                                |               |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7) |                           |              | 965                            | 1.854         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)     |                           |              | 36.946                         | 54.654        |
| <b>Totales</b>                                           | <b>3.977</b>              | <b>1.205</b> | <b>37.911</b>                  | <b>56.508</b> |

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

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

##### Al 31 de diciembre de 2012

|                                  | Activos financieros |               |           |                        |               | Tasa fija activos financieros |                  |
|----------------------------------|---------------------|---------------|-----------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|
|                                  | Total               | Tasa variable | Tasa fija | Inversiones patrimonio | Sin interés   | Tasa promedio                 | Período promedio |
|                                  | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$     | MUS\$                  | MUS\$         | %                             | años             |
| Dólar                            | 4.111               |               |           |                        | 4.111         |                               | 1                |
| Unidad de Fomento                | 32                  |               |           |                        | 32            |                               |                  |
| Pesos chilenos                   | 37.745              |               |           |                        | 37.745        |                               |                  |
| <b>Total activos financieros</b> | <b>41.888</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>  | <b>-</b>               | <b>41.888</b> | <b>-</b>                      | <b>1</b>         |

##### Al 31 de diciembre de 2011

|                                  | Activos financieros |               |           |                        |               | Tasa fija activos financieros |                  |
|----------------------------------|---------------------|---------------|-----------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|
|                                  | Total               | Tasa variable | Tasa fija | Inversiones patrimonio | Sin interés   | Tasa promedio                 | Período promedio |
|                                  | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$     | MUS\$                  | MUS\$         | %                             | años             |
| Dólar                            | 1.224               |               |           |                        | 1.224         |                               | 1                |
| Unidad de Fomento                | 33                  |               |           |                        | 33            |                               |                  |
| Pesos chilenos                   | 56.456              |               |           |                        | 56.456        |                               |                  |
| <b>Total activos financieros</b> | <b>57.713</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>  | <b>-</b>               | <b>57.713</b> | <b>-</b>                      | <b>1</b>         |

## 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<br>al vencimiento<br>MUS\$ | Préstamos<br>y cuentas<br>por pagar<br>MUS\$ | Pasivos a<br>valor razonable<br>con cambios<br>en resultados<br>MUS\$ | Derivados<br>de inversión<br>MUS\$ | Disponibles<br>para la<br>venta<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2012                          |                                       |                                              |                                                                       |                                    |                                          |                |
| Préstamos que devengan interés (Nota 18)                   |                                       | 58.253                                       |                                                                       |                                    |                                          | 58.253         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19) |                                       | 35.587                                       |                                                                       |                                    |                                          | 35.587         |
| <b>Total pasivos financieros</b>                           | <b>-</b>                              | <b>93.840</b>                                | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                 | <b>93.840</b>  |

|                                                            | Mantenidos<br>al vencimiento<br>MUS\$ | Préstamos<br>y cuentas<br>por pagar<br>MUS\$ | Pasivos a<br>valor razonable<br>con cambios<br>en resultados<br>MUS\$ | Derivados<br>de inversión<br>MUS\$ | Disponibles<br>para la<br>venta<br>MUS\$ | Total<br>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         |
| <b>Total pasivos financieros</b>                           | <b>-</b>                              | <b>103.448</b>                               | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                 | <b>103.448</b> |

### 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 2012

|                                  | Pasivos financieros |                           |                       |                                    |                      | Tasa fija pasivos financieros |                             |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                                  | Total<br>MUS\$      | Tasa<br>variable<br>MUS\$ | Tasa<br>fija<br>MUS\$ | Inversiones<br>patrimonio<br>MUS\$ | Sin interés<br>MUS\$ | Tasa<br>promedio<br>%         | Período<br>promedio<br>años |
| Dólar                            | 37.322              | 22.551                    | 14.771                |                                    |                      | 3,20                          | 2                           |
| Pesos chilenos                   | 56.106              | 20.519                    |                       |                                    | 35.587               | 7,05                          | 2                           |
| Unidad de fomento                | 412                 |                           | 412                   |                                    |                      | 4,95                          | 2                           |
| <b>Total pasivos financieros</b> | <b>93.840</b>       | <b>43.070</b>             | <b>15.183</b>         | <b>-</b>                           | <b>35.587</b>        | <b>5,07</b>                   | <b>2</b>                    |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011

|                                  | Pasivos financieros |                           |                       |                                    |                      | Tasa fija pasivos financieros |                             |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                                  | Total<br>MUS\$      | Tasa<br>variable<br>MUS\$ | Tasa<br>fija<br>MUS\$ | Inversiones<br>patrimonio<br>MUS\$ | Sin interés<br>MUS\$ | Tasa<br>promedio<br>%         | Período<br>promedio<br>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                           |
| <b>Total pasivos financieros</b> | <b>103.448</b>      | <b>39.395</b>             | <b>11.221</b>         | <b>-</b>                           | <b>52.832</b>        | <b>5,36</b>                   | <b>2</b>                    |

### 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 2012, es el siguiente:

| Nombre accionista                       | Número de<br>Acciones | Participación<br>% |
|-----------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.             | 36.187.643            | 24,21%             |
| Fundación CAP                           | 13.995.029            | 9,36%              |
| Lacerta S.A.                            | 13.279.035            | 8,89%              |
| Inversiones Aegis Chile S.A.            | 11.496.307            | 7,69%              |
| Inversiones Hierro Viejo Ltda.          | 10.548.600            | 7,06%              |
| Syracuse S.A.                           | 8.065.678             | 5,40%              |
| Goran S.A.                              | 7.455.990             | 4,99%              |
| Inversiones Ultraterra Ltda.            | 6.278.158             | 4,20%              |
| South Pacific Investments S.A.          | 3.860.438             | 2,58%              |
| Hanstan International Corp              | 3.818.285             | 2,55%              |
| Mitsubishi Corporation                  | 3.452.450             | 2,31%              |
| Inversiones Analytica Investments Ltda. | 2.686.556             | 1,80%              |
| Otros accionistas                       | 28.323.943            | 18,96%             |
| <b>Total</b>                            | <b>149.448.112</b>    | <b>100,00%</b>     |

## b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### Cuentas por cobrar

| Sociedad                | RUT          | País de origen | Tipo de relación  | Moneda | Total corriente     |                     |
|-------------------------|--------------|----------------|-------------------|--------|---------------------|---------------------|
|                         |              |                |                   |        | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Intasa S.A.             | 99.503.280-5 | Chile          | Coligada          | US\$   | 1.209               | 789                 |
| Port International N.V. | 0-E          | Curacao        | Parte relacionada | US\$   | -                   | 4                   |
| CAP S.A.                | 91.297.000-0 | Chile          | Coligada Directa  | \$     | 34.859              | 52.061              |
| Novacero S.A.           | 96.925.940-0 | Chile          | Coligada Directa  | \$     | 878                 | 1.800               |
| <b>Total</b>            |              |                |                   |        | <b>36.946</b>       | <b>54.654</b>       |

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 2012 corresponde a MUS\$14.628, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2012 a percibir en enero de 2013 y a MUS\$20.231 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a diciembre 2012. El saldo por cobrar a Novacero S.A. por MUS\$878 corresponde a provisión dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles.

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 año terminado a diciembre de 2011. El saldo por cobrar a Novacero S.A. corresponde a provisión de dividendos por MUS\$1.800 correspondiente a dividendos de utilidades del año 2011.

### Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

| Sociedad      | RUT          | Tipo de relación | Descripción de la transacción | 31.12.2012     |                                                   | 31.12.2011     |                                                   |
|---------------|--------------|------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------|
|               |              |                  |                               | Monto<br>MUS\$ | Efecto en<br>resultados<br>(cargo) abono<br>MUS\$ | Monto<br>MUS\$ | Efecto en<br>resultados<br>(cargo) abono<br>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           | 67             | (67)                                              | 93             | (93)                                              |
|               |              |                  | Dividendos recibidos          | 56.776         |                                                   | 50.485         |                                                   |
| Novacero S.A. | 96.925.940-0 | Coligada Directa | Dividendos recibidos          | 2.645          |                                                   | 3.196          |                                                   |

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 2012 y 2011, en transacciones inusuales 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

**f. Remuneración y otros** - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Invercap S.A. para el ejercicio 2012. A continuación se presenta el detalle de remuneración percibida por directores de la sociedad en el período 2012 y 2011 y de los miembros del Comité de Directores.

### Remuneración del Directorio

| Nombre                  | Cargo           | Acumulado           |                                  |                     |                                  |
|-------------------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|
|                         |                 | 31.12.2012          |                                  | 31.12.2011          |                                  |
|                         |                 | Directorio<br>MUS\$ | Comité de<br>Directores<br>MUS\$ | Directorio<br>MUS\$ | Comité de<br>Directores<br>MUS\$ |
| Roberto de Andraca B.   | Presidente      | 276                 |                                  | 172                 |                                  |
| Eddie Navarrete C.      | Vice-presidente | 138                 | 4                                | 86                  | 14                               |
| Sven Von Appen B.       | Director        | 108                 |                                  | 86                  |                                  |
| Fernando Harambillet A. | Director        | 138                 | 14                               | 86                  | 14                               |
| Juan Rassmuss R.        | Director        | 138                 |                                  | 86                  |                                  |
| Fernando Reitich S.     | Director        | 138                 |                                  | 86                  |                                  |
| Marcelo Rozas L.        | Director        | 138                 | 14                               | 86                  | 14                               |
| Guillermo Bruna C. (*)  | Director        | 30                  | 10                               |                     |                                  |
| <b>Total</b>            |                 | <b>1.104</b>        | <b>42</b>                        | <b>688</b>          | <b>42</b>                        |

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

- Gastos en asesorías del Directorio - Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 una remuneración bruta de MUS\$820 y MUS\$670 respectivamente.
- Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- Otras transacciones - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores - Durante 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
- Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

## 10. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

|                                                               | Total corriente |              |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
|                                                               | 31.12.2012      | 31.12.2011   |
|                                                               | MUS\$           | MUS\$        |
| <b>Activos</b>                                                |                 |              |
| IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar            | 1.924           | 1.796        |
| Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias | 1.261           | 847          |
| <b>Totales</b>                                                | <b>3.185</b>    | <b>2.643</b> |

|                     | Total corriente |            |
|---------------------|-----------------|------------|
|                     | 31.12.2012      | 31.12.2011 |
|                     | MUS\$           | MUS\$      |
| <b>Pasivos</b>      |                 |            |
| Impuesto a la renta | 167             | 12         |
| <b>Totales</b>      | <b>167</b>      | <b>12</b>  |

## 11. Otros activos no financieros no corrientes

a. El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                          | 31.12.2012   | 31.12.2011 |
|------------------------------------------|--------------|------------|
|                                          | MUS\$        | MUS\$      |
| Gastos diferidos de proyectos eléctricos | 474          | 113        |
| Acciones Ciecsa S.A.                     | 327          | 327        |
| Otros                                    | 334          | 339        |
| <b>Totales</b>                           | <b>1.135</b> | <b>779</b> |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

|                                               | MUS\$        |
|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>    | <b>451</b>   |
| Aumentos (disminuciones)                      | 328          |
| Total movimientos                             | 328          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>779</b>   |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2012</b>    | <b>779</b>   |
| Aumentos (disminuciones)                      | 356          |
| Total movimientos                             | 356          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>1.135</b> |

### 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 2012 y 2011.

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

|                                                          | 31.12.2011                  |                                |                             |                                |                              | Importe de ganancia (pérdida) Neta |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Sociedad                                                 | Activos corrientes<br>MUS\$ | Activos no corrientes<br>MUS\$ | Pasivos corrientes<br>MUS\$ | Pasivos no corrientes<br>MUS\$ | Ingresos ordinarios<br>MUS\$ | 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)                              |

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

#### a) Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

| Sociedad      | Número de acciones | Participación 31.12.2012 % | Saldo al 01.01.2012 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Bajas MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ | Dividendos MUS\$ | Reserva de conversión MUS\$ | Reserva de cobertura MUS\$ | Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$ | Total 31.12.2012 MUS\$ |
|---------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------|-------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|
| CAP S.A.      | 46.807.364         | 31,3201                    | 539.983                   |                 |             | 72.281                        | (39.573)         | 342                         | 2.465                      | 107                                                     | 575.605                |
| Comsab S.A.   | 19.680.377         | 35,0101                    | 602                       |                 |             |                               |                  | 50                          |                            |                                                         | 652                    |
| Sabimet S.A.  | 1.380.420          | 3,60100                    | 63                        |                 |             | (2)                           |                  | 6                           |                            |                                                         | 67                     |
| Novacero S.A. | 129.505.824        | 47,31879                   | 41.646                    |                 |             | 3.243                         | (1.761)          |                             |                            |                                                         | 43.128                 |
| <b>Total</b>  |                    |                            | <b>582.294</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>75.522</b>                 | <b>(41.334)</b>  | <b>398</b>                  | <b>2.465</b>               | <b>107</b>                                              | <b>619.452</b>         |

| 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          | 3,54000                    | 68                        |                 |             |                               |                  | (5)                         |                            |                                                         | 63                     |
| Novacero S.A. | 129.505.824        | 47,31879                   | 38.799                    |                 |             | 5.495                         | (2.648)          |                             |                            |                                                         | 41.646                 |
| <b>Total</b>  |                    |                            | <b>515.281</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>143.822</b>                | <b>(73.730)</b>  | <b>(282)</b>                | <b>(2.824)</b>             | <b>27</b>                                               | <b>582.294</b>         |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$60.896 y MUS\$53.681, y los dividendos provisionados ascienden a MUS\$35.737 y MUS\$53.681 respectivamente.

#### b) Información de Asociadas:

A continuación se incluye información detallada de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

##### Al 31 de diciembre de 2012

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

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011

| Sociedad      | Activos<br>corrientes<br>MUS\$ | Activos no<br>corrientes<br>MUS\$ | Pasivos<br>corrientes<br>MUS\$ | Pasivos no<br>corrientes<br>MUS\$ | Ingresos<br>ordinarios<br>MUS\$ |
|---------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| CAP S.A.      | 1.982.928                      | 2.788.024                         | 771.138                        | 1.029.388                         | 2.787.033                       |
| Novacero S.A. | 236.083                        | 138.534                           | 146.374                        | 46.355                            | 462.803                         |
| Comsab S.A.   | 17                             | 1.704                             | -                              | -                                 | -                               |
| Sabimet S.A.  | 1.859                          | 23                                | 46                             | 58                                | -                               |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Inmobiliaria Jardín Oeste Ltda., presenta patrimonio negativo. El Grupo constituyó una provisión por MUS\$ 450 y MUS\$415 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 2012 y 2011, los resultados no realizados por MUS\$2.211 se presentan netos en la inversión en Novacero S.A.

### 14. Activos intangibles distintos a la plusvalía

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

|                                      | Localización<br>geográfica | Plazo de<br>vigencia | 31.12.2012              |                                                               |                        | 31.12.2011              |                                                               |                        |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                      |                            |                      | Valor<br>bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada/<br>deterioro<br>del valor<br>MUS\$ | Valor<br>neto<br>MUS\$ | Valor<br>bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada/<br>deterioro<br>del valor<br>MUS\$ | Valor<br>neto<br>MUS\$ |
| Empresa Eléctrica Epa S.A.           | XI Región                  | Indefinido           | 62                      |                                                               | 62                     | 62                      |                                                               | 62                     |
| Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA      | X Región                   | Indefinido           | 400                     |                                                               | 400                    | 68                      |                                                               | 68                     |
| Empresa Eléctrica La Arena SpA       | X Región                   | Indefinido           | 167                     |                                                               | 167                    | 167                     |                                                               | 167                    |
| Empresa Eléctrica Chaica SpA         | X Región                   | Indefinido           | 206                     |                                                               | 206                    | 206                     |                                                               | 206                    |
| Empresa Eléctrica Florin SpA         | XIV Región                 | Indefinido           | 1.949                   |                                                               | 1.949                  | 1.508                   |                                                               | 1.508                  |
| Empresa Eléctrica Epril SpA          | XI Región                  | Indefinido           | 162                     |                                                               | 162                    | 80                      |                                                               | 80                     |
| Empresa Eléctrica Perquillauquen SpA | VII Región                 | Indefinido           | 208                     |                                                               | 208                    |                         |                                                               |                        |
| <b>Totales</b>                       |                            |                      | <b>3.154</b>            | <b>-</b>                                                      | <b>3.154</b>           | <b>2.091</b>            | <b>-</b>                                                      | <b>2.091</b>           |

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

|                                               | Activos<br>intangibles<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>    | <b>1.070</b>                    |
| Adiciones                                     | 1.021                           |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>2.091</b>                    |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2012</b>    | <b>2.091</b>                    |
| Adiciones                                     | 1.063                           |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>3.154</b>                    |

## 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

|                                                | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Terrenos                                       | 348                 | 316                 |
| Construcciones y obras de infraestructura      | 17.542              | 13.391              |
| Maquinaria y equipo                            | 2.670               | 2.740               |
| Otros activos fijos                            | 2.742               | 1.481               |
| <b>Total Propiedad, planta y equipos, neto</b> | <b>23.302</b>       | <b>17.928</b>       |

#### Propiedad, planta y equipos, bruto

|                                                 | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Terrenos                                        | 348                 | 316                 |
| Construcciones y obras de infraestructura       | 18.299              | 13.763              |
| Maquinaria y equipo                             | 3.049               | 2.986               |
| Otros activos fijos                             | 3.018               | 1.701               |
| <b>Total Propiedad, planta y equipos, bruto</b> | <b>24.714</b>       | <b>18.766</b>       |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

### Depreciación acumulada

|                                           | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 757                 | 372                 |
| Maquinarias y equipos                     | 379                 | 246                 |
| Otros activos fijos                       | 276                 | 220                 |
| <b>Total depreciación acumulada</b>       | <b>1.412</b>        | <b>838</b>          |

### b. Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

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

|                                               | 31.12.2011        |                                                          |                                   |                                 |                |
|-----------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|
|                                               | Terrenos<br>MUS\$ | Construcciones<br>y obras de<br>infraestructura<br>MUS\$ | Maquinarias<br>y equipos<br>MUS\$ | Otros<br>activos fijos<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de Enero de 2011           | 188               | 5.447                                                    | 638                               | 1.400                           | 7.673          |
| Adiciones                                     | 128               | 8.110                                                    | 2.205                             | 95                              | 10.538         |
| Trasposos                                     | -                 | (166)                                                    | 165                               | 54                              | 53             |
| Depreciación del ejercicio                    |                   |                                                          | (268)                             | (68)                            | (336)          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>316</b>        | <b>13.391</b>                                            | <b>2.740</b>                      | <b>1.481</b>                    | <b>17.928</b>  |

### c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$18.299 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 2012, la Central Eléctrica La Arena SpA se encuentra en funcionamiento.

En el rubro Otros activos fijos se incluyen las obras en ejecución correspondientes a la mini central Florín por MUS\$1.801.

Los otros activos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, incluyen activos en leasing que corresponden a:

**a)** Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.514 y MUS\$1.375, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 30 de septiembre de 2004. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de diez años y una tasa de interés de 4,95%.

**b)** Arriendo de camionetas para las faenas hidroeléctricas por MUS\$35 y MUS\$54, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes (nota 18) por MUS\$197 y MUS\$140 y MUS\$215 y MUS\$368, respectivamente.

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

|                           | Bruto      |            | Interés    |            | Valor presente |            |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                           | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012     | 31.12.2011 |
|                           | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$          | MUS\$      |
| Menor a un año            | 214        | 164        | 17         | 24         | 197            | 140        |
| Entre un año y cinco años | 221        | 388        | 6          | 20         | 215            | 368        |
| <b>Total</b>              | <b>435</b> | <b>552</b> | <b>23</b>  | <b>44</b>  | <b>412</b>     | <b>508</b> |

•**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:

|                        |       | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|------------------------|-------|------------|------------|
| Tasa de capitalización | %     | 3,5        | 3,5        |
| Importe de los costos  | MUS\$ | -          | 243        |

•**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 2012 y 2011, 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

•**Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

•**Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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<br>mínima<br>años | Vida útil<br>máxima<br>años | Vida útil<br>promedio<br>ponderado<br>años |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura     | 30                          | 50                          | 40                                         |
| Maquinaria                                    | 10                          | 50                          | 30                                         |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 3                           | 3                           | 3                                          |

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

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

|                                      | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En Costos                            | (515)               | (263)               |
| En Gastos de Administración y Ventas | (59)                | (73)                |
| <b>Totales</b>                       | <b>(574)</b>        | <b>(336)</b>        |

### 16. Propiedades de inversión

a. La composición del rubro se detalla a continuación

|                       | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Edificio Del Pacífico | 887                 | 840                 |
| <b>Totales</b>        | <b>887</b>          | <b>840</b>          |

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

|                                               | Propiedad de inversión<br>Edificio del Pacífico<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>    | <b>936</b>                                               |
| Depreciación                                  | (244)                                                    |
| Otro incremento (decremento)                  | 148                                                      |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>840</b>                                               |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2012</b>    | <b>840</b>                                               |
| Depreciación                                  | (285)                                                    |
| Otro incremento (decremento)                  | 332                                                      |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>887</b>                                               |

## 17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

|                                                                                                | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gasto por impuesto corriente                                                                   | (180)               | (12)                |
| <b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>                                                | <b>(180)</b>        | <b>(12)</b>         |
| <b>Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias</b>                                         |                     |                     |
| Ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | (135)               | (26)                |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias                                                  | 808                 | 424                 |
| <b>Total ingreso por impuestos diferidos, neto</b>                                             | <b>673</b>          | <b>398</b>          |
| <b>Total ingreso por impuesto a las ganancias</b>                                              | <b>493</b>          | <b>386</b>          |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

| Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias             | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingreso (gasto) por impuestos corrientes                  | (180)               | (12)                |
| <b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>           | <b>(180)</b>        | <b>(12)</b>         |
| Ingreso por impuestos diferidos                           |                     |                     |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos                   | 673                 | 398                 |
| Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto        | 673                 | 398                 |
| <b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b> | <b>493</b>          | <b>386</b>          |

### 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:

|                                                                                          | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                                                       | <b>71.963</b>       | <b>140.076</b>      |
| Tasa impositiva legal                                                                    | 20%                 | 20%                 |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal                                              | (14.392)            | (28.015)            |
| Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación | 15.104              | 28.764              |
| Otros                                                                                    | (219)               | (363)               |
| <b>Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>                                  | <b>493</b>          | <b>386</b>          |

|                                                       | 31.12.2012<br>% | 31.12.2011<br>% |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tasa impositiva legal                                 | 20%             | 20%             |
| Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal |                 |                 |
| Ajuste a la tasa impositiva legal                     | -21%            | -20%            |
| <b>Tasa impositiva efectiva</b>                       | <b>-1,0%</b>    | <b>-0,3%</b>    |

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Durante el año 2012 se publicó la ley número 20.630 que modificó ciertos aspectos de la Ley Tributaria en Chile. Entre diversas modificaciones se elevó la tasa de impuestos a la renta al 20% a partir del año 2012.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                                           | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Deudores comerciales                                      | 1                   | 1                   |
| Provisiones                                               | 16                  | 21                  |
| Utilidad no realizada                                     | 442                 | 376                 |
| Indemnización años de servicio                            | 148                 | 203                 |
| Otros                                                     | -                   | 1                   |
| Pérdidas tributarias                                      | 393                 | 409                 |
| <b>Total activos por impuestos diferidos</b>              | <b>1.000</b>        | <b>1.011</b>        |
| Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a: | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Ingresos anticipados                                      | 60                  | -                   |
| Depreciación del activo fijo                              | 72                  | -                   |
| Activos en leasing                                        | -                   | 10                  |
| <b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>              | <b>132</b>          | <b>10</b>           |
| <b>Posición neta</b>                                      | <b>868</b>          | <b>1.001</b>        |

d. Saldos de impuestos diferidos

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

| Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)  | 31.12.2012<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Activos por impuestos diferidos                                          | 1.027               |
| Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos               | (26)                |
| Total cambios en activos por impuestos diferidos                         | (26)                |
| <b>Saldo final al 31.12.2012 activos (netos) por impuestos diferidos</b> | <b>1.001</b>        |
| (Decremento) Incremento en activos por impuestos diferidos               | (11)                |
| Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos               | (122)               |
| Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos               | (133)               |
| <b>Saldo final al 31.12.2012 activos (netos) por impuestos diferidos</b> | <b>868</b>          |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### 18. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

#### a. Obligaciones con entidades financieras:

|                                     | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Corriente                           |                     |                     |
| Préstamos de entidades financieras  | 18.939              | 3.589               |
| Arrendamiento financiero (Nota 15c) | 197                 | 140                 |
| <b>Totales</b>                      | <b>19.136</b>       | <b>3.729</b>        |

|                                     | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| No corriente                        |                     |                     |
| Préstamos de entidades financieras  | 38.902              | 46.519              |
| Arrendamiento financiero (Nota 15c) | 215                 | 368                 |
| <b>Totales</b>                      | <b>39.117</b>       | <b>46.887</b>       |

Durante los meses de marzo y abril de 2012, Invercap S.A. renegoció los vencimientos de los créditos que mantenía con el Banco Estado, proceso que finalizó en julio de 2012, a tres años Bullet. Además Invercap S.A. adquirió nuevos créditos con el Banco de Crédito e Inversiones en pesos por un equivalente a MUS\$2.500.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo se encuentra refinanciando la mayoría de los créditos que tienen vencimiento en el corto plazo.

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 2012**

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora      | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |               | No corriente          |                          |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$   | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 1.087                  |                      | 1.087         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 2.606                  |                      | 2.606         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 652                    |                      | 652           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 631                  | 631           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 626                  | 626           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 867                    |                      | 867           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 212                  | 212           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 214                    |                      | 214           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Anual                |                        | 210                  | 210           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 12                     | 271                  | 283           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 970                  | 970           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 30                     |                      | 30            | 1.254                 | 1.254                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 26                     |                      | 26            | 653                   | 653                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            | 53                     |                      | 53            | 1.459                 | 1.459                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            | 640                    |                      | 640           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            |                        | 425                  | 425           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa variable           | Mensual              |                        | 155                  | 155           |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            | 69                     |                      | 69            | 5.842                 | 5.842                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            |                        | 69                   | 69            | 14.919                | 14.919                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            |                        | 2                    | 2             | 1.650                 | 1.650                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 19                     | 417                  | 436           |                       |                          |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 22                     | 313                  | 335           |                       |                          |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 12                     | 313                  | 325           |                       |                          |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 70                     | 417                  | 487           |                       |                          |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        | 22                   | 22            |                       |                          |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 875                   | 875                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 958                   | 958                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 625                   | 625                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 417                   | 417                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 417                   | 417                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,00          | Semestral            |                        |                      |               | 833                   | 833                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        |                      |               | 6                     | 6                        |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchileo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 2                      | 3.240                | 3.242         |                       | -                        |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florin SpA   | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 4                      | 950                  | 954           |                       | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 17                     | 897                  | 914           |                       | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 18                     | 643                  | 661           |                       | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            |                        |                      |               | 9.000                 | 9.000                    |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa Fija               | Mensual              | 3                      | 6                    | 9             |                       | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | \$             | tab 90 + 1,5            | Semestral            | 6                      | 1.752                | 1.758         |                       |                          |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda.    | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | UF             | Tasa Fija               | Mensual              |                        | 166                  | 166           | 209                   | 209                      |
| <b>Total</b>        |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | <b>6.429</b>           | <b>12.707</b>        | <b>19.136</b> | <b>39.117</b>         | <b>39.117</b>            |

# NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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 nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |             | No corriente          |                          |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$ | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 42                     |                      | 42          | 963                   | 963                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 101                    |                      | 101         | 2.309                 | 2.309                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 25                     |                      | 25          | 578                   | 578                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 6                      |                      | 6           | 578                   | 578                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 1                      |                      | 1           | 578                   | 578                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 31                     |                      | 31          | 770                   | 770                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 3                      |                      | 3           | 193                   | 193                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 4                      |                      | 4           | 193                   | 193                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Anual                | 5                      |                      | 5           | 193                   | 193                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 11                     |                      | 11          | 250                   | 250                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 32                     |                      | 32          | 866                   | 866                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 26                     |                      | 26          | 1.159                 | 1.159                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 24                     |                      | 24          | 604                   | 604                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa variable           | Mensual              |                        | 681                  | 681         |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            | 38                     |                      | 38          | 5.842                 | 5.842                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            | 64                     |                      | 64          | 14.919                | 14.919                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            | 2                      |                      | 2           | 1.650                 | 1.650                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 17                   | 17          | 809                   | 809                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 19                   | 19          | 886                   | 886                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 1                    | 1           | 578                   | 578                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 9                    | 9           | 386                   | 386                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |             | 289                   | 289                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |             | 289                   | 289                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |             | 385                   | 385                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |             | 385                   | 385                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |             | 385                   | 385                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,00          | Semestral            |                        |                      |             | 770                   | 770                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        | 20                   | 20          | 26                    | 26                       |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchileo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Fija                    | Semestral            |                        | 1                    | 1           | 3.240                 | 3.240                    |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florin SpA   | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Fija                    | Semestral            | 5                      | 950                  | 955         |                       |                          |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | 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               | Mensual              |                        | 12                   | 12          | 5                     | 5                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | \$             | Tab90+spread            | Semestral            |                        | 1.446                | 1.446       |                       |                          |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda.    | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | UF             | Fija                    | Mensual              |                        | 140                  | 140         | 368                   | 368                      |
| Total               |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | 420                    | 3.309                | 3.729       | 46.887                | 46.887                   |

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 2012**

| Rut empresa deudora | Nombre empresa deudora      | País empresa deudora | Rut entidad acreedora | Nombre del acreedor | País entidad acreedora | Tipo de moneda | Tasa de interés nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |               | No corriente          |                          |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$   | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 1.087                  |                      | 1.087         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 2.606                  |                      | 2.606         | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 652                    |                      | 652           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 631                  | 631           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 626                  | 626           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 867                    |                      | 867           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 212                  | 212           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 214                    |                      | 214           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Anual                |                        | 210                  | 210           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 12                     | 271                  | 283           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 970                  | 970           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 30                     |                      | 30            | 1.280                 | 1.280                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 26                     |                      | 26            | 743                   | 743                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            | 53                     |                      | 53            | 1.710                 | 1.710                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            | 640                    |                      | 640           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,0           | Semestral            |                        | 425                  | 425           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa variable           | Mensual              |                        | 155                  | 155           | -                     | -                        |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            | 69                     |                      | 69            | 6.079                 | 6.079                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            |                        | 69                   | 69            | 15.394                | 15.394                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180+1,85 anual    | Semestral            |                        | 2                    | 2             | 1.707                 | 1.707                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 19                     | 417                  | 436           | -                     | -                        |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 22                     | 313                  | 335           | -                     | -                        |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 12                     | 313                  | 325           | -                     | -                        |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 70                     | 417                  | 487           | -                     | -                        |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        | 22                   | 22            | -                     | -                        |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 974                   | 974                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 1.066                 | 1.066                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 708                   | 708                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 466                   | 466                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |               | 465                   | 465                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,00          | Semestral            |                        |                      |               | 1.009                 | 1.009                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        |                      |               | 6                     | 6                        |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchileo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 2                      | 3.240                | 3.242         | -                     | -                        |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florin SpA   | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 4                      | 950                  | 954           | -                     | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 17                     | 897                  | 914           | -                     | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            | 18                     | 643                  | 661           | -                     | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | Tasa Fija               | Semestral            |                        |                      |               | 9.383                 | 9.383                    |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa Fija               | Mensual              | 3                      | 6                    | 9             | -                     | -                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | \$             | tab 90 + 1,5            | Semestral            | 6                      | 1.752                | 1.758         | -                     | -                        |
| 79.756.730-2        | Inmob. San Vicente Ltda.    | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | UF             | Tasa Fija               | Mensual              |                        | 166                  | 166           | 219                   | 219                      |
| <b>Total</b>        |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | <b>6.429</b>           | <b>12.707</b>        | <b>19.136</b> | <b>41.209</b>         | <b>41.209</b>            |

# NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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 nominal | Tipo de amortización | Corriente              |                      |              | No corriente          |                          |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
|                     |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | Menos de 90 días MUS\$ | Más de 90 días MUS\$ | Total MUS\$  | Uno a tres años MUS\$ | Total no corriente MUS\$ |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 42                     |                      | 42           | 1.055                 | 1.055                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 101                    |                      | 101          | 2.529                 | 2.529                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,50          | Semestral            | 25                     |                      | 25           | 633                   | 633                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 6                      |                      | 6            | 674                   | 674                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 1                      |                      | 1            | 685                   | 685                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 31                     |                      | 31           | 846                   | 846                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 3                      |                      | 3            | 214                   | 214                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 4                      |                      | 4            | 213                   | 213                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Anual                | 5                      |                      | 5            | 203                   | 203                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 11                     |                      | 11           | 284                   | 284                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 32                     |                      | 32           | 989                   | 989                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            | 26                     |                      | 26           | 1.380                 | 1.380                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,5           | Semestral            | 24                     |                      | 24           | 742                   | 742                      |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa variable           | Mensual              |                        | 803                  | 803          |                       |                          |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180 + 1,85%       | Semestral            | 38                     |                      | 38           | 6.181                 | 6.181                    |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180 + 1,85%       | Semestral            | 64                     |                      | 64           | 15.718                | 15.718                   |
| 96.708.470-0        | Invercap S.A.               | Chile                | 97.030.000-7          | B. Estado           | Chile                  | US\$           | Libor 180 + 1,85%       | Semestral            | 2                      |                      | 2            | 1.757                 | 1.757                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 17                   | 17           | 964                   | 964                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 19                   | 19           | 1.058                 | 1.058                    |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 1                    | 1            | 713                   | 713                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        | 9                    | 9            | 442                   | 442                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |              | 329                   | 329                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |              | 330                   | 330                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |              | 425                   | 425                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |              | 424                   | 424                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,25          | Semestral            |                        |                      |              | 457                   | 457                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | tab 180 + 2,00          | Semestral            |                        |                      |              | 875                   | 875                      |
| 76.062.001-7        | Empresa Elect. Epa S.A.     | Chile                | 97.006.000-6          | Bci                 | Chile                  | \$             | Tasa fija               | Mensual              |                        | 20                   | 20           | 31                    | 31                       |
| 76.679.610-9        | Empresa Elect. Cuchileo SpA | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Fija                    | Semestral            |                        | 1                    | 1            | 3.312                 | 3.312                    |
| 76.036.493-2        | Empresa Elect. Florin SpA   | Chile                | 97.015.000-5          | B. Santander        | Chile                  | US\$           | Fija                    | Semestral            | 5                      | 954                  | 959          |                       |                          |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | US\$           | 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               | Mensual              |                        | 12                   | 12           | 5                     | 5                        |
| 76.037.036-2        | Empresa Elect. La Arena SpA | Chile                | 97.080.000-k          | B. Bice             | Chile                  | \$             | 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                    | Mensual              |                        | 147                  | 147          | 405                   | 405                      |
| <b>Total</b>        |                             |                      |                       |                     |                        |                |                         |                      | <b>420</b>             | <b>3.558</b>         | <b>3.978</b> | <b>50.645</b>         | <b>50.645</b>            |

## 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 2012 y 2011 es el siguiente:

| Concepto               | Corriente           |                     |
|------------------------|---------------------|---------------------|
|                        | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Dividendos por pagar   | 35.228              | 52.465              |
| Acreedores comerciales | 359                 | 367                 |
| <b>Totales</b>         | <b>35.587</b>       | <b>52.832</b>       |

## 20. Otras provisiones

a. El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Concepto          | Corriente           |                     |
|-------------------|---------------------|---------------------|
|                   | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Otras provisiones | 504                 | 1.402               |
| <b>Totales</b>    | <b>504</b>          | <b>1.402</b>        |

b. El detalle de las provisiones por beneficio a los empleados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Concepto                           | Corriente           |                     | No corriente        |                     |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                    | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Provisión de vacaciones            | 85                  | 110                 |                     |                     |
| Provisión gratificación            | 320                 | 230                 |                     |                     |
| Provisión premio de antigüedad     |                     |                     | 11                  | 8                   |
| Indemnización por años de servicio |                     |                     | 1.170               | 1.010               |
| <b>Totales</b>                     | <b>405</b>          | <b>340</b>          | <b>1.181</b>        | <b>1.018</b>        |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

|                                                              | Provisión de<br>vacaciones<br>MUS\$ | Provisión<br>gratificaciones<br>MUS\$ | Indemnización<br>por años de<br>servicio<br>MUS\$ | Bono de<br>antigüedad<br>MUS\$ | Otras<br>provisiones<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2012                          | 110                                 | 230                                   | 1.010                                             | 8                              | 1.402                         |
| Provisiones adicionales                                      | (24)                                | 298                                   | 126                                               | 42                             | 525                           |
| Provisión utilizada                                          | (6)                                 | (218)                                 |                                                   | (39)                           | (1.430)                       |
| Incremento (decremento) en el cambio<br>de moneda extranjera | 5                                   | 10                                    | 34                                                |                                | 7                             |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>                | <b>85</b>                           | <b>320</b>                            | <b>1.170</b>                                      | <b>11</b>                      | <b>504</b>                    |

|                                                              | Provisión de<br>vacaciones<br>MUS\$ | Provisión<br>gratificaciones<br>MUS\$ | Indemnización<br>por años de<br>servicio<br>MUS\$ | Bono de<br>antigüedad<br>MUS\$ | Otras<br>provisiones<br>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<br>de moneda extranjera | 17                                  | (14)                                  | 26                                                |                                | (57)                          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>                | <b>110</b>                          | <b>230</b>                            | <b>1.010</b>                                      | <b>8</b>                       | <b>1.402</b>                  |

### 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 2012 y 2011, es el siguiente:

| Concepto                           | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Indemnización por años de servicio | 1.170               | 1.010               |
| Provisión Bono de antigüedad       | 11                  | 8                   |
| <b>Totales</b>                     | <b>1.181</b>        | <b>1.018</b>        |

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

| Bases actuariales utilizadas         | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Tasa de descuento                    | 6,00%      | 6,00%      |
| Tasa esperada de incremento salarial | 1,00%      | 1,00%      |
| Índice la rotación                   | 1,00%      | 1,00%      |
| <b>Edad de retiro</b>                |            |            |
| Hombres                              | 65 años    | 65 años    |
| Mujeres                              | 60 años    | 60 años    |
| Tabla de mortalidad                  | NV2009     | NV2009     |

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

## 22. Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen instrumentos de inversión.

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

## 23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos, al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

|                                                | Corriente           |                     | No corriente        |                     |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Déficit de participación en coligada (Nota 13) |                     |                     | 450                 | 415                 |
| Otros                                          | 12                  | 11                  |                     |                     |
| <b>Totales</b>                                 | <b>12</b>           | <b>11</b>           | <b>450</b>          | <b>415</b>          |

## 24. Información a revelar sobre patrimonio neto

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

Al 31 de diciembre de 2012, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

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

| Serie | Capital suscrito<br>MUS\$ | Capital pagado<br>MUS\$ |
|-------|---------------------------|-------------------------|
| Única | 114.112                   | 114.112                 |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### b. Reserva para dividendos propuestos

De acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012, 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 2012, la Junta de Accionistas ha acordado la distribución de los siguientes dividendos:

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

### c. Utilidades líquidas distribuibles

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

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida distribuible de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2012, fue la siguiente:

|                                                                         | 31.12.2012<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Ganancia                                                                | 72.729              |
| Ajustes según política:                                                 |                     |
| Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios | 6.873               |
| <b>Utilidad líquida a distribuir</b>                                    | <b>79.602</b>       |

#### d. Otras reservas

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

|                       | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Reserva de cobertura  | 2.465               | (8.445)             |
| Reserva de conversión | 795                 | 1.985               |
| Otras                 | 107                 | -                   |
| <b>Totales</b>        | <b>3.367</b>        | <b>(6.460)</b>      |

#### 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 2012 y 2011, es el siguiente:

| Sociedad                                      | Participación<br>del minoritario |            | Interés minoritario<br>patrimonial |              | Participación en Resultados<br>Acumulado |              |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------|------------------------------------|--------------|------------------------------------------|--------------|
|                                               | 31.12.2012                       | 31.12.2011 | 31.12.2012                         | 31.12.2011   | 31.12.2012                               | 31.12.2011   |
|                                               | %                                | %          | MUS\$                              | MUS\$        | MUS\$                                    | MUS\$        |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 0,49                             | 0,49       | 20                                 | 19           | (1)                                      | 2            |
| Cía. Naviera Santa Fe Ltda.                   | 0,06                             | 0,06       | 1                                  | 1            |                                          |              |
| Energía de la Patagonia y Aysén S.A.          | 40,00                            | 40,00      | 3.478                              | 1.333        | (267)                                    | (304)        |
| <b>Total</b>                                  |                                  |            | <b>3.499</b>                       | <b>1.353</b> | <b>(268)</b>                             | <b>(302)</b> |

#### 26. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                       | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por servicios administración | 248                 | 208                 |
| Ingresos por arriendos                | 318                 | 284                 |
| Ingresos por venta de electricidad    | 3.603               | 924                 |
| <b>Totales</b>                        | <b>4.169</b>        | <b>1.416</b>        |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### 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

|                                               | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Invercap S.A.                                 | 371                 | 333                 |
| Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. | 318                 | 284                 |
| EPA S.A. y Filiales                           | 3.603               | 924                 |
| Eliminaciones de consolidación                | (123)               | (125)               |
| <b>Total segmentos</b>                        | <b>4.169</b>        | <b>1.416</b>        |
| <b>Ingresos consolidados</b>                  | <b>4.169</b>        | <b>1.416</b>        |

#### Resultado por segmento

|                                           | Invercap S.A.<br>MUS\$ | Inmobiliaria y<br>Constructora<br>San Vicente Ltda.<br>MUS\$ | Compañía<br>Naviera<br>Santa Fe Ltda.<br>MUS\$ | EPA S.A.<br>y filiales<br>MUS\$ | Eliminaciones<br>de consolidación<br>MUS\$ | Acumulado                      |                                |
|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                           |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            | Totales<br>31.12.2012<br>MUS\$ | Totales<br>31.12.2011<br>MUS\$ |
| Resultado                                 |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                                |                                |
| Ingresos ordinarios                       | 371                    | 318                                                          | -                                              | 3.603                           | (123)                                      | 4.169                          | 1.416                          |
| Costo de ventas                           |                        | -                                                            | -                                              | (704)                           | -                                          | (704)                          | (317)                          |
| Gastos de administración                  | (2.984)                | (255)                                                        | (8)                                            | (1.610)                         | 123                                        | (4.734)                        | (5.179)                        |
| Otros resultados                          | 74.554                 | (235)                                                        | (53)                                           | (1.662)                         | 901                                        | 73.505                         | 144.156                        |
| Impuesto a la renta                       | 788                    | -                                                            | -                                              | (295)                           | -                                          | 493                            | 386                            |
| Interés minoritario                       |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            | -                              | 302                            |
| <b>Total ganancia (pérdida) acumulado</b> | <b>72.729</b>          | <b>(172)</b>                                                 | <b>(61)</b>                                    | <b>(668)</b>                    | <b>901</b>                                 | <b>72.729</b>                  | <b>140.764</b>                 |

## Activos y Pasivos por Segmentos

|                                                 | Invercap S.A.<br>MUS\$ | Inmobiliaria y<br>Constructora<br>San Vicente Ltda.<br>MUS\$ | Compañía<br>Naviera<br>Santa Fe Ltda.<br>MUS\$ | EPA S.A.<br>y filiales<br>MUS\$ | Eliminaciones<br>de consolidación<br>MUS\$ | Totales<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| <b>Activos</b>                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Activo corriente                                | 39.020                 | 1.675                                                        | 826                                            | 5.908                           | (2.356)                                    | 45.073           |
| Propiedad, planta y equipo                      | 4                      | 2.149                                                        | -                                              | 17.743                          | 3.406                                      | 23.302           |
| Activo no corriente                             | 632.476                | 1.185                                                        | 327                                            | 7.856                           | (14.972)                                   | 626.872          |
| <b>Total activos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>671.500</b>         | <b>5.009</b>                                                 | <b>1.153</b>                                   | <b>31.507</b>                   | <b>(13.922)</b>                            | <b>695.247</b>   |
| <b>Pasivos</b>                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Pasivo corriente                                | 48.301                 | 315                                                          | -                                              | 9.758                           | (2.563)                                    | 55.811           |
| Pasivo no corriente                             | 28.142                 | 659                                                          | -                                              | 13.055                          | (976)                                      | 40.880           |
| <b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>76.443</b>          | <b>974</b>                                                   | <b>-</b>                                       | <b>22.813</b>                   | <b>(3.539)</b>                             | <b>96.691</b>    |

|                                                 | Invercap S.A.<br>MUS\$ | Inmobiliaria y<br>Constructora<br>San Vicente Ltda.<br>MUS\$ | Compañía<br>Naviera<br>Santa Fe Ltda.<br>MUS\$ | EPA S.A.<br>y filiales<br>MUS\$ | Eliminaciones<br>de consolidación<br>MUS\$ | Totales<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| <b>Activos</b>                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Activo corriente                                | 58.301                 | 1.777                                                        | 1.123                                          | 4.171                           | (5.016)                                    | 60.356           |
| Propiedad, planta y equipo                      | 9                      | 927                                                          |                                                | 15.789                          | 1.203                                      | 17.928           |
| Activo no corriente                             | 591.381                | 2.266                                                        |                                                | 3.455                           | (8.843)                                    | 588.259          |
| <b>Total activos al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>649.691</b>         | <b>4.970</b>                                                 | <b>1.123</b>                                   | <b>23.415</b>                   | <b>(12.656)</b>                            | <b>666.543</b>   |
| <b>Pasivos</b>                                  |                        |                                                              |                                                |                                 |                                            |                  |
| Pasivo corriente                                | 53.781                 | 288                                                          | 1                                              | 5.170                           | (914)                                      | 58.326           |
| Pasivo no corriente                             | 31.645                 | 783                                                          | -                                              | 14.874                          | 1.028                                      | 48.330           |
| <b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>85.426</b>          | <b>1.071</b>                                                 | <b>1</b>                                       | <b>20.044</b>                   | <b>114</b>                                 | <b>106.656</b>   |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

|                | 31.12.2012                      |                                        |
|----------------|---------------------------------|----------------------------------------|
|                | Ingresos<br>de cuentas<br>MUS\$ | Propiedad, planta<br>y equipo<br>MUS\$ |
| Zona Central   | 566                             | 1.266                                  |
| Zona Sur       | 3.603                           | 22.036                                 |
| <b>Totales</b> | <b>4.169</b>                    | <b>23.302</b>                          |

|                | 31.12.2011                      |                                        |
|----------------|---------------------------------|----------------------------------------|
|                | Ingresos<br>de cuentas<br>MUS\$ | Propiedad, planta<br>y equipo<br>MUS\$ |
| Zona Central   | 492                             | 1.180                                  |
| Zona Sur       | 924                             | 16.748                                 |
| <b>Totales</b> | <b>1.416</b>                    | <b>17.928</b>                          |

### 28. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

|                  | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------|---------------------|---------------------|
| Personal         | (1.980)             | (2.204)             |
| Asesorías        | (1.183)             | (1.114)             |
| Gastos Generales | (1.571)             | (1.861)             |
| <b>Totales</b>   | <b>(4.734)</b>      | <b>(5.179)</b>      |

## 29. Costos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

|                                            | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gasto por intereses de préstamos bancarios | (3.045)             | (1.994)             |
| <b>Totales</b>                             | <b>(3.045)</b>      | <b>(1.994)</b>      |

## 30. Clases de gasto por empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

|                                          | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y salarios                       | (1.195)             | (1.009)             |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | (91)                | (133)               |
| Otros gastos del personal                | (694)               | (1.062)             |
| <b>Totales</b>                           | <b>(1.980)</b>      | <b>(2.204)</b>      |

## 31. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

|                                                                   | 31.12.2012<br>MUS\$ | 31.12.2011<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Diferencia Tipo de Cambio</b>                                  |                     |                     |
| Efectivo                                                          | 165                 | (69)                |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes | 9                   | (14)                |
| Activos por impuestos, corrientes                                 | 48                  | (186)               |
| Otros activos no financieros, no corrientes                       | (70)                | (298)               |
| <b>Total Diferencia tipo de cambio sobre activos</b>              | <b>152</b>          | <b>(567)</b>        |
| Otros pasivos financieros, corrientes                             | (474)               | 250                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar           | (317)               | 921                 |
| Otras provisiones a corto plazo                                   | (62)                | 48                  |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                          | (848)               | 1.581               |
| Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados           | (42)                | 52                  |
| <b>Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos</b>              | <b>(1.743)</b>      | <b>2.852</b>        |
| <b>Totales</b>                                                    | <b>(1.591)</b>      | <b>2.285</b>        |

## 32. Otras ganancias

Al 31 de diciembre de 2012, en el rubro otras ganancias se presentan principalmente los dividendos recibidos por las acciones mantenidas en Ciecsa S.A. por MUS\$1.459 y MUS\$790 por el efecto de la disminución de capital de dicha sociedad.

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

#### ACTIVOS

| N°             | Rubro                                                               | Moneda           | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
|----------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| 1              | Efectivo                                                            | \$ No reajutable | 1.075          | 770            |
|                |                                                                     | US\$             | 2.310          | 435            |
| 2              | Otros activos financieros, corrientes                               | US\$             | 592            | -              |
| 3              | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes   | \$ No reajutable | 933            | 1.821          |
|                |                                                                     | UF               | 32             | 33             |
| 4              | Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | US\$             | 1.209          | 789            |
|                |                                                                     | \$ No reajutable | 35.737         | 53.865         |
| 5              | Activos por impuestos, corrientes                                   | \$ reajutable    | 3.185          | 2.643          |
| 6              | Otros activos no financieros, no corrientes                         | US\$             | 1.135          | 779            |
| 7              | Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | US\$             | 618.733        | 581.629        |
|                |                                                                     | \$ No reajutable | 719            | 665            |
| 8              | Activos intangibles, neto                                           | US\$             | 3.154          | 2.091          |
| 9              | Plusvalía                                                           | US\$             | 1.244          | 1.244          |
| 10             | Propiedad, planta y equipo, neto                                    | US\$             | 23.302         | 17.928         |
| 11             | Propiedades de inversión                                            | \$ No reajutable | 887            | 840            |
| 12             | Activos por impuestos diferidos                                     | US\$             | 1.000          | 1.011          |
| <b>Totales</b> |                                                                     |                  | <b>695.247</b> | <b>666.543</b> |

## PASIVOS

### Al 31 de diciembre de 2012

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

### Al 31 de diciembre de 2011

| N°           | Rubro                                                   | Moneda           | Hasta<br>90 días | 90 días<br>hasta<br>1 año | 1 a 3 años    | 3 a 5 años | 5 a 10 años | Más de<br>10 años |
|--------------|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|-------------------|
| 1            | Otros pasivos financieros, corrientes                   | \$ No reajutable | 281              | 789                       |               |            |             |                   |
|              |                                                         | US\$             | 38               | 2.481                     |               |            |             |                   |
|              |                                                         | UF               |                  | 140                       |               |            |             |                   |
| 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 |                  |                           | 14.427        |            |             |                   |
|              |                                                         | US\$             |                  |                           | 32.092        |            |             |                   |
|              |                                                         | UF               |                  |                           | 368           |            |             |                   |
| 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         |            |             |                   |
| <b>Total</b> |                                                         |                  | <b>319</b>       | <b>57.995</b>             | <b>48.330</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>          |

## NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

### 34. Garantías comprometidas con terceros

#### a. Garantías directas

| Acreedor de la garantía      | Deudor                                  |           | Activos comprometidos |                    |        |        | Saldos   | Liberación de garantías |        |       |
|------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-----------------------|--------------------|--------|--------|----------|-------------------------|--------|-------|
|                              |                                         |           | Tipo de               | Tipo               | Moneda | Valor  | 31.12.12 | 2013                    | 2014   | 2015  |
|                              | garantía                                | contable  |                       |                    |        |        |          |                         |        |       |
|                              | Nombre                                  | Relación  | MUS\$                 |                    |        | MUS\$  |          |                         |        |       |
| Banco Crédito e Inversiones  | INVERCAP S.A.                           | Comercial | Prenda                | Acciones CAP S.A.  | US\$   | 12.003 | 12.293   | 8.928                   | 1.907  | 1.458 |
| Banco Estado                 | INVERCAP S.A.                           | Comercial | Prenda                | Acciones CAP S.A.  | US\$   | 17.100 | 22.411   |                         | 22.411 | -     |
| I. Municipalidad de Vitacura | INMOB. Y<br>CONST. SAN<br>VICENTE LTDA. | Comercial | Boleta                | Boleta de garantía | US\$   | 136    | -        |                         | -      | -     |

### 35. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

### 36. 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 2012 y 2011.

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 Cuchilede SpA y Florín SpA, por las obligaciones bancarias que esta ha contraído con el Banco Santander Santiago. Al cierre del presente periodo estas obligaciones alcanzan a MUS\$4.190 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$5.340.

La Sociedad Invercap S.A., es aval y codeudora solidaria de la filial indirecta Empresa Eléctrica La Arena SpA, por las obligaciones bancarias que ha contraído con el banco BICE por un monto total de MUS\$12.292, para financiar la construcción de la central hidroeléctrica de pasada (nota 15). Esta obligación permanecerá vigente hasta que se cumplan las siguientes condiciones copulativas:

- Se haya constituido y perfeccionado la concesión de uso oneroso y/o prenda de concesión eléctrica.
- 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 Cuchilede SpA firmó una promesa de compraventa con un tercero para la compra de parte del terreno donde se encuentra construida la Central Hidroeléctrica de Cuchilede. 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 Cuchilede SpA obtuvo bajo Decreto Supremo N°0107 la concesión eléctrica definitiva sobre los terrenos donde se emplaza dicha central hidroeléctrica. La servidumbre eléctrica se encuentra debidamente inscrita a nombre de Empresa Eléctrica Cuchilede SpA.

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alexandre 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 2012, 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.

Con fecha 12 de junio de 2012, el Tribunal rechazó la demanda de cumplimiento antes referida. Con fecha 23 de junio Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, presentó un recurso de apelación en contra de dicha sentencia definitiva ante la ltima. Corte de Apelaciones de Puerto Montt. Tal como se menciona en Nota 36 letra b), Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, es titular de la concesión eléctrica definitiva de los terrenos sobre los cuales se emplaza la central hidroeléctrica, lo que permite continuar su operación en forma normal.

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

### **37. Hechos posteriores**

---

Con fecha 16 de enero de 2013, fue pagado el dividendo provisorio N° 49 por la suma de \$ 46,98 por acción según fue acordado en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 20 de diciembre de 2012.

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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Invercap S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invercap S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las 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 de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

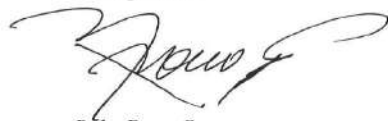
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### 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 2012 y 2011 y 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 (IFRS).



Febrero 1, 2013  
Santiago, Chile



Pedro Bravo G.  
12.246.103-3

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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

La ganancia obtenida en el período enero – diciembre 2012 por MUS\$72.461 versus la utilidad registrada en 2011, bajo IFRS, de MUS\$140.462 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-12  |
|----------------------------------------------------|-------|---------|---------|
| Liquidez Corriente                                 | Veces | 1,03    | 0,81    |
| Razón Ácida                                        | Veces | 1,03    | 0,81    |
| ENDEUDAMIENTO BANCARIO                             |       |         |         |
| Razón de endeudamiento                             | Veces | 9,0%    | 9,7%    |
| Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total       | %     | 7,4%    | 32,8%   |
| Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total       | %     | 92,6%   | 67,2%   |
| ACTIVIDAD                                          |       |         |         |
| Total de Activos                                   | MUS\$ | 666.543 | 695.247 |
| RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)        |       |         |         |
| Rentabilidad del Patrimonio                        | %     | 25,1%   | 12,2%   |
| Rentabilidad del Activo                            | %     | 21,1%   | 10,5%   |
| RESULTADOS                                         |       |         |         |
| Ingresos por actividades ordinarias                | MUS\$ | 1.416   | 4.169   |
| Costos de Ventas                                   | MUS\$ | (317)   | (704)   |
| Gastos Financieros                                 | MUS\$ | (1.994) | (3.045) |
| Ganancia (Pérdida)                                 | MUS\$ | 140.462 | 72.461  |
| Utilidad por Acción (atribuible a la controladora) | MUS\$ | 0,942   | 0,376   |

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad efectuará 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 30 de diciembre de 2012, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$19.136 y MUS\$39.117 respectivamente.

## Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

La ganancia por el período terminado al 31 de diciembre de 2012, es una utilidad de MUS\$72.461, la que se compara con la utilidad de MUS\$140.462 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$3.465, la ganancia antes de impuestos por MUS\$71.968 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$493. 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\$75.522. Del resultado a diciembre de 2012 de MUS\$72.461 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$72.729.

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:

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

- 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.

|                                                                         | 31.12.2012<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Ganancia                                                                | 72.729              |
| <b>Ajustes Según Política:</b>                                          |                     |
| Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. Por combinacion de negocios | 6.873               |
| Utilidad Líquida a distribuir                                           | 79.602              |

Los gastos financieros consolidados del grupo al 31 de diciembre 2012 por MUS\$3.045 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. , Florin SpA. , LA Arena Spa y EPA S.A.

La utilidad consolidada de CAP S.A. antes de impuestos al 31 de Diciembre de 2012 alcanzó a MUS\$ 514.005, reflejando una disminución de 39,9% respecto de los MUS\$ 856.265 obtenidos en 2011.

La cifra anterior es consecuencia de ingresos y EBITDA que al término de 2012, alcanzaron MUS\$ 2.470.003 y MUS\$ 763.516, representativos de disminuciones de 11,4% y 35,5% respecto de los MUS\$ 2.787.033 y MUS\$ 1.184.389 obtenidos en el año 2011. Por otra parte, los ingresos y EBITDA del 4T12 de MUS\$ 694.414 y MUS\$ 183.892, reflejan un aumento de 4,3% y una disminución de 26,7% en relación a los mismos conceptos del 4T11, que alcanzaron MUS\$ 665.756 y MUS\$ 250.898 respectivamente.

La reducción de los ingresos y resultante menor utilidad antes de impuesto a la renta durante el año 2012, se derivan de los efectos que han tenido sobre las operaciones la debilidad y fuerte volatilidad exhibida por el precio internacional del hierro y la difícil situación que enfrenta la actividad siderúrgica mundial.

A lo anterior, se agrega un factor muy gravitante en el ejercicio 2012: la necesidad de reflejar los efectos de la ley de reforma tributaria publicada en el diario oficial el 27 de Septiembre pasado, la que por concepto del aumento en la tasa del impuesto a la renta disminuye el resultado del año 2012 en MUS\$ 9.099 y adicionalmente tiene un impacto contable por el cálculo de la provisión por impuestos diferidos de MUS\$ 46.039, de manera que su efecto combinado alcanzó a MUS\$ 55.138. Ello se debe al alto nivel de inversiones en activo fijo del Grupo CAP y su depreciación acelerada desde un punto de vista tributario y a la aplicación de conceptos IFRS (que emanan de la retasación de terrenos y el registro del stock de reservas mineras a valor justo), que obligan a reflejar la nueva tasa del 20%, lo que resulta en un incremento en la provisión contable por concepto de impuestos diferidos.

Como consecuencia de lo anterior, al restarle a la utilidad antes de impuesto del Grupo CAP MUS\$ 186.499 por impuestos (cifra que contiene los efectos de la reforma recién explicada), y la utilidad atribuible a accionistas minoritarios por MUS\$ 96.725, la cifra de utilidad neta al 31 de Diciembre de 2012 fue de MUS\$ 230.781.

Durante el ejercicio 2012, las turbulencias económicas y políticas no cesaron alrededor del mundo. La situación europea en particular siguió constituyendo un elemento de inestabilidad global y la lenta recuperación de la economía estadounidense, fue evidencia que ésta todavía presenta importantes desafíos por resolver.

En cuanto a China, su economía experimentó una desaceleración durante el año influida por los ajustes aplicados por sus autoridades. Medidas tales como el incremento en el nivel de su tasa de interés y en el porcentaje de encaje exigido a los bancos para reducir la liquidez de su economía y moderar los niveles de inflación alcanzados, cumplieron su objetivo y se encuentran en proceso de ser revertidas.

En el negocio de minería del hierro, las compras chinas de materias primas son un elemento fundamental. Dicha demanda le permitió a CAP cumplir con su programa de despachos durante el año 2012, frente a un escenario de precios con alta volatilidad y tendencia a la baja.

En siderurgia, el dinamismo de la economía chilena ha permitido que los volúmenes despachados se mantengan en un nivel aceptable. Sin embargo, los precios promedio que se mantienen en línea con lo acontecido en el mercado mundial, no permiten un desempeño con retornos positivos y estables.

En el negocio de procesamiento de acero, el buen nivel de despachos refleja la competitividad del grupo Cintac y la participación de sus empresas en actividades de construcción y en desarrollo de infraestructura, sectores que muestran alto dinamismo en la actualidad, aunque con márgenes descendentes, también en línea con lo acontecido con los precios de su materia prima.

### Análisis de Riesgo de Mercado

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

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

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

#### a) Tipo de Cambio

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

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

#### b) Tasas de Interés

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

#### Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

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

|                                           | Dic-11   | Dic-12   |
|-------------------------------------------|----------|----------|
| Utilizados en actividades de operación    | 50.201   | 58.264   |
| Utilizados en actividades de inversión    | (11.559) | (6.698)  |
| Utilizados en actividades de financiación | (39.627) | (49.389) |
| Incremento (decremento) neto              | (985)    | 2.177    |

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$58.264, por un flujo de inversión de MUS\$6.698 y por un flujo de financiamiento de MUS\$49.389. 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, 01 de febrero de 2013

## HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. correspondientes al periodo enero-diciembre 2012 y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

### 19.03.2012

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a usted que el Directorio de INVERCAP S.A., en sesión celebrada del día 16 de marzo de 2012 acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 11 de abril de 2012, 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 2011, situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos; política y distribución de dividendos; designación de los Auditores Externos; elección de directorio; 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 2011 ascendente a US\$ 144.600.731,93 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$ 71.081.861,4 equivalente al 49,2% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 32.543.673,0 pagados en julio y octubre de 2011 y enero de 2012 como dividendos provisorios No. 42, No. 43 y No. 44 con cargo al ejercicio 2011; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 38.538.188,4. Este saldo se cancelaría mediante el pago de un Dividendo Definitivo N° 45, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril de 2012; un Dividendo Definitivo Adicional, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero en el mes de julio de 2012, y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en octubre de 2012 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas 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.

### 13.04.2012

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 11 de abril de 2012 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2011 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2011.
2. Se aprobó el resultado del ejercicio y política de dividendos.
  - Se aprobó que de la utilidad líquida distribuible del año 2011 ascendente a US\$ 144.600.731,93 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$ 71.081.861,40 equivalente al 49,2% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$ 32.543.373,00 pagados en julio y octubre de 2011 y enero de 2012 como dividendos provisorios No. 42, No. 43 y No. 44 con cargo al ejercicio 2011; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$ 38.538.188,40. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 45, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril de 2012; un Dividendo Definitivo Adicional, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero en el mes de julio de 2012, y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en octubre de 2012, 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.
  - 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 2012 a la firma Deloitte.
4. Se eligió Directorio de la sociedad. En esta oportunidad fueron electos como Directores de la compañía por un periodo de tres años, esto es hasta la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2015, sin perjuicio de procederse a la renovación total anticipada en los casos previstos en los estatutos a las siguientes personas:
  - Sr. Roberto de Andraca Barbás
  - Sr. Juan Rassmuss Raier
  - Sr. Eddie Navarrete Cerda

- Sr. Fernando Reitich Sloer
- Sr. Fernando Harambillet Alonso
- Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
- Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)

**5.** Se fijó la Remuneración del Directorio.

**6.** 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.

**7.** 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 142.932.723 acciones que representan el 95,64% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

#### **04.05.2012**

En Sesión de Directorio efectuada el día de hoy 04 de mayo se constituyó el Directorio de la Sociedad, elegido recientemente en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 11 de abril de 2012, como sigue:

- Sr. Roberto de Andraca Barbás, Presidente
- Sr. Eddie Navarrete Cerda, Vicepresidente
- Sr. Juan Rassmuss Raier
- Sr. Fernando Reitich Sloer
- Sr. Fernando Harambillet Alonso
- Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
- Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)

El comité de directores quedó integrado por los siguientes directores:

- Sr. Guillermo Bruna Contreras (Independiente)
- Sr. Marcelo Rozas López (Independiente)
- Sr. Fernando Harambillet Alonso

#### **04.07.2012**

Informamos a usted que en Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 03 de julio, se dispuso el pago del dividendo definitivo adicional N°46, por la suma de \$46,98 por acción, el próximo 25 de julio de 2012.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Definitivo Adicional N°47 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 y al Dividendo Provisorio N°48.

#### **08.10.2012**

Informamos a usted que en Sesión de Directorio, celebrada el pasado 05 de octubre, se acordó pagar el Dividendo Provisorio N°48, en conjunto con el Dividendo Definitivo Adicional N°47, acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas del 11 de abril de 2012. Ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 por acción y se pagarán el próximo 29 de octubre de 2012.

#### **23.10.2012**

Informamos a usted que en carta de fecha 08 de octubre, el Directorio de Invercap S.A. aprobó el pago de un Dividendo Provisorio N°48, en conjunto con el Dividendo Definitivo Adicional N°47, acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas del 11 de abril de 2012. Ambos dividendos suman la cantidad de \$46,98 por acción y se pagarán el próximo 29 de octubre de 2012.

Se adjuntaron en ese envío los Formularios N°1 de ambos dividendos sin especificar sus valores individuales por no disponer, en ese instante, del valor del dólar observado para su conversión a pesos. Dado que ahora se dispone de ese valor acompañamos los formularios modificados con los valores definitivos en pesos de cada dividendo.

## HECHOS RELEVANTES INVERCAP S.A.

### 21.12.2012

Informamos a usted que en Sesión Extraordinario de Directorio celebrada el día de ayer, 20 de diciembre, se acordó pagar un dividendo provisorio N°49, por la suma de \$46,98 por acción, el próximo 16 de enero de 2013.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 660 de SVS del 22 de octubre de 1986, adjunto a la presente Formulario N°1 relativo al próximo pago del Dividendo Provisorio N°49 con cargo a las utilidades del ejercicio 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, 01 de febrero de 2013

## Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                                                                              | CAP S.A.<br>y Filiales |                  | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                  | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                | Energía de la Patagonia<br>y Aysén S.A. y Filiales |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                                              | 31.12.2012             | 31.12.2011       | 31.12.2012                                 | 31.12.2011       | 31.12.2012                         | 31.12.2011     | 31.12.2012                                         | 31.12.2011    |
|                                                                                                                                                                                              | MUS\$                  | MUS\$            | M\$                                        | M\$              | M\$                                | M\$            | MUS\$                                              | MUS\$         |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                                                                                                                               |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Activos corrientes                                                                                                                                                                           |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                          | 295.297                | 133.467          | 33.696                                     | 22.231           | -                                  | -              | 2.799                                              | 782           |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                         | 416.036                | 749.777          | -                                          | -                | -                                  | -              | 592                                                | -             |
| Otros activos no financieros, corriente                                                                                                                                                      | 43.031                 | 30.100           | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes                                                                                                                            | 450.607                | 410.322          | 11.985                                     | 13.943           | -                                  | -              | 587                                                | 1.574         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                                                                                                                                      | 6.509                  | 66.765           | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Inventarios                                                                                                                                                                                  | 474.222                | 519.726          | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Activos por impuestos, corrientes                                                                                                                                                            | 78.654                 | 74.445           | -                                          | -                | -                                  | -              | 1.930                                              | 1.815         |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 1.764.356              | 1.984.602        |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| <b>Total activos corrientes</b>                                                                                                                                                              | <b>1.764.356</b>       | <b>1.984.602</b> | <b>45.681</b>                              | <b>36.174</b>    | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>5.908</b>                                       | <b>4.171</b>  |
| Activos no corrientes                                                                                                                                                                        |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Otros activos financieros, no corrientes                                                                                                                                                     | 1.567                  | 327              | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Otros activos no financieros, no corrientes                                                                                                                                                  | 7.066                  | 13.441           | 3.879                                      | 3.764            | 177.865                            | 173.234        | -                                                  | -             |
| Derechos por cobrar no corrientes                                                                                                                                                            | 7.243                  | 7.281            | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes                                                                                                                                   | -                      | -                | 1.322.790                                  | 1.491.008        | 375.667                            | 409.830        | -                                                  | -             |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                          | 11.401                 | 10.635           | 365                                        | 382              | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Activos intangibles distintos a la plusvalía                                                                                                                                                 | 855.005                | 896.134          | -                                          | -                | -                                  | -              | 3.154                                              | 2.091         |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                    | 1.767                  | 1.767            | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Propiedad, planta y equipo, neto                                                                                                                                                             | 2.502.198              | 1.841.263        | 606.051                                    | 608.198          | -                                  | -              | 22.042                                             | 16.753        |
| Propiedades de inversión                                                                                                                                                                     | -                      | -                | 426.170                                    | 436.167          | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                              | 16.023                 | 17.176           | -                                          | -                | -                                  | -              | 272                                                | 400           |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                                                                                                                                           | <b>3.402.270</b>       | <b>2.788.024</b> | <b>2.359.255</b>                           | <b>2.539.519</b> | <b>553.532</b>                     | <b>583.064</b> | <b>25.468</b>                                      | <b>19.244</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                                                                                                                                         | <b>5.166.626</b>       | <b>4.772.626</b> | <b>2.404.936</b>                           | <b>2.575.693</b> | <b>553.532</b>                     | <b>583.064</b> | <b>31.376</b>                                      | <b>23.415</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                                    | CAP S.A.<br>y Filiales |                  | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                  | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                | Energía de la Patagonia<br>y Aysén S.A. y Filiales |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                    | 31.12.2012             | 31.12.2011       | 31.12.2012                                 | 31.12.2011       | 31.12.2012                         | 31.12.2011     | 31.12.2012                                         | 31.12.2011    |
|                                                                                                                                                    | MUS\$                  | MUS\$            | M\$                                        | M\$              | M\$                                | M\$            | MUS\$                                              | MUS\$         |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                                                                                                        |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Pasivos corrientes                                                                                                                                 |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Otros pasivos financieros, corrientes                                                                                                              | 156.480                | 122.650          | 79.753                                     | 72.761           | -                                  | -              | 9.143                                              | 2.493         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                                      | 485.405                | 298.530          | 818                                        | 7.560            | -                                  | -              | 98                                                 | 86            |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes                                                                                             | 116.587                | 195.519          | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | 2.016         |
| Otras provisiones, corrientes                                                                                                                      | 21.558                 | 24.160           | 65.393                                     | 64.120           | 137                                | 619            | 143                                                | 575           |
| Pasivos por Impuestos corrientes                                                                                                                   | 25.226                 | 86.192           | -                                          | -                | -                                  | -              | 167                                                | -             |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes                                                                                             | 46.637                 | 42.018           | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                                                                                                           | 5.773                  | 3.743            | 5.874                                      | 5.726            | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 857.666                | 772.812          |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| <b>Total pasivos corrientes en operación</b>                                                                                                       | <b>857.666</b>         | <b>772.812</b>   | <b>151.838</b>                             | <b>150.167</b>   | <b>137</b>                         | <b>619</b>     | <b>9.551</b>                                       | <b>5.170</b>  |
| Pasivos no corrientes:                                                                                                                             |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                            | 562.205                | 506.898          | 100.442                                    | 191.115          | -                                  | -              | 13.131                                             | 14.874        |
| Pasivos no corrientes                                                                                                                              | -                      | -                | 215.971                                    | 215.307          | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                    | 13.920                 | 19.400           | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                     | 369.530                | 344.586          | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados                                                                                            | 158.800                | 143.394          | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| Pasivos por impuestos diferidos                                                                                                                    | 96.095                 | 15.110           | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                                                                                                                 | <b>1.200.550</b>       | <b>1.029.388</b> | <b>316.413</b>                             | <b>406.422</b>   | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>13.131</b>                                      | <b>14.874</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                                                                                                               | <b>2.058.216</b>       | <b>1.802.200</b> | <b>468.251</b>                             | <b>556.589</b>   | <b>137</b>                         | <b>619</b>     | <b>22.682</b>                                      | <b>20.044</b> |
| Patrimonio neto atribuible a los controladores:                                                                                                    |                        |                  |                                            |                  |                                    |                |                                                    |               |
| Capital emitido                                                                                                                                    | 379.444                | 379.444          | 2.177.648                                  | 2.177.648        | 214.800                            | 214.800        | 14.308                                             | 8.279         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                                                                                                    | 1.473.221              | 1.368.803        | (240.963)                                  | (158.544)        | 338.595                            | 367.645        | (3.373)                                            | (2.667)       |
| Otras reservas                                                                                                                                     | (14.852)               | (24.169)         | -                                          | -                | -                                  | -              | (2.241)                                            | (2.241)       |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                        | 1.837.813              | 1.724.078        | 1.936.685                                  | 2.019.104        | 553.395                            | 582.445        | 8.694                                              | 3.371         |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                   | 1.270.597              | 1.246.348        | -                                          | -                | -                                  | -              | -                                                  | -             |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                                                                                                       | <b>3.108.410</b>       | <b>2.970.426</b> | <b>1.936.685</b>                           | <b>2.019.104</b> | <b>553.395</b>                     | <b>582.445</b> | <b>8.694</b>                                       | <b>3.371</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                                                                                                  | <b>5.166.626</b>       | <b>4.772.626</b> | <b>2.404.936</b>                           | <b>2.575.693</b> | <b>553.532</b>                     | <b>583.064</b> | <b>31.376</b>                                      | <b>23.415</b> |

## Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función de Filiales y Coligadas

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                                     | CAP S.A.<br>Y FILIALES |                     | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                   | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |                   | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                                     | 31.12.2012<br>MUS\$    | 31.12.2011<br>MUS\$ | 31.12.2012<br>M\$                          | 31.12.2011<br>M\$ | 31.12.2012<br>M\$                  | 31.12.2011<br>M\$ | 31.12.2012<br>MUS\$                                   | 31.12.2011<br>MUS\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                  | 2.470.003              | 2.787.033           | 152.736                                    | 147.700           | -                                  | -                 | 3.603                                                 | 924                 |
| Costo de ventas                                                                                                                     | (1.762.294)            | (1.644.586)         | (24.729)                                   | (24.729)          | -                                  | -                 | (704)                                                 | (317)               |
| <b>Ganancia (Pérdida) bruta</b>                                                                                                     | <b>707.709</b>         | <b>1.142.447</b>    | <b>128.007</b>                             | <b>122.971</b>    | <b>-</b>                           | <b>-</b>          | <b>2.899</b>                                          | <b>607</b>          |
| Otros ingresos, por función                                                                                                         | 16.673                 | 53.565              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Costos de distribución                                                                                                              | (24.935)               | (22.060)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Gastos de administración                                                                                                            | (123.560)              | (140.913)           | (97.109)                                   | (101.307)         | (4.023)                            | (3.869)           | (1.610)                                               | (1.200)             |
| Otros gastos, por función                                                                                                           | (78.228)               | (70.014)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                          | 15.175                 | (20.640)            | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto</b>                                                                                         | <b>512.834</b>         | <b>942.385</b>      | <b>30.898</b>                              | <b>21.664</b>     | <b>(4.023)</b>                     | <b>(3.869)</b>    | <b>1.289</b>                                          | <b>(593)</b>        |
| Ingresos financieros                                                                                                                | 51.846                 | 21.922              | -                                          | -                 | -                                  | -                 | 12                                                    | 30                  |
| Costos financieros                                                                                                                  | (49.529)               | (89.044)            | (12.649)                                   | (16.648)          | -                                  | -                 | (1.283)                                               | (744)               |
| Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | (351)                  | 337                 | (681)                                      | (14)              | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Diferencias de cambio y otros reajustes                                                                                             | (1.128)                | (19.551)            | (103.225)                                  | 157.649           | (25.977)                           | 45.319            | (391)                                                 | 470                 |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                                  | 333                    | 216                 | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras gastos varios de operación                                                                                                    | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Otras ganancias                                                                                                                     | -                      | -                   | 3.238                                      | 3.405             | 950                                | 899               | -                                                     | 16                  |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto                                                                                                | 514.005                | 856.265             | (82.419)                                   | 166.056           | (29.050)                           | 42.349            | (373)                                                 | (821)               |
| Gato por impuesto a las ganancias                                                                                                   | (186.499)              | (226.071)           | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| Ingreso por impuesto a las ganancias                                                                                                | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | (295)                                                 | 60                  |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas                                                                            | 327.506                | 630.194             | (82.419)                                   | 166.056           | (29.050)                           | 42.349            | (668)                                                 | (761)               |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas                                                                                    | -                      | -                   | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                           | <b>327.506</b>         | <b>630.194</b>      | <b>(82.419)</b>                            | <b>166.056</b>    | <b>(29.050)</b>                    | <b>42.349</b>     | <b>(668)</b>                                          | <b>(761)</b>        |
| Ganancia (pérdida) atribuible a:                                                                                                    |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora                                                                 | 230.781                | 441.656             | (82.419)                                   | 166.056           | (29.050)                           | 42.349            | (668)                                                 | (761)               |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                                                                    | 96.725                 | 188.538             | -                                          | -                 | -                                  | -                 | -                                                     | -                   |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                           | <b>327.506</b>         | <b>630.194</b>      | <b>(82.419)</b>                            | <b>166.056</b>    | <b>(29.050)</b>                    | <b>42.349</b>     | <b>(668)</b>                                          | <b>(761)</b>        |
| Ganancias por acción                                                                                                                |                        |                     |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Ganancias por acción básica                                                                                                         | US\$                   | US\$                |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas                                                                   | 1,544                  | 2,955               |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |
| <b>Ganancia (pérdida) básicas por acción básica</b>                                                                                 | <b>1,544</b>           | <b>2,955</b>        |                                            |                   |                                    |                   |                                                       |                     |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                                                               | CAP S.A.<br>Y FILIALES |                  | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                 | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |            | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------|-----------------|
|                                                                                                                               | 31.12.2012             | 31.12.2011       | 31.12.2012                                 | 31.12.2011      | 31.12.2012                         | 31.12.2011 | 31.12.2012                                            | 31.12.2011      |
|                                                                                                                               | MUS\$                  | MUS\$            | M\$                                        | M\$             | M\$                                | M\$        | MUS\$                                                 | MUS\$           |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                             |                        |                  |                                            |                 |                                    |            |                                                       |                 |
| Clases de cobro por actividades de operación                                                                                  |                        |                  |                                            |                 |                                    |            |                                                       |                 |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                          | 2.647.300              | 2.738.180        | 156.602                                    | 152.767         | -                                  | -          | 4.048                                                 | 1.100           |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas                              | -                      | 88.000           | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Otros cobros por actividades de operación                                                                                     | 7.544                  | 70.484           | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| <b>Clases de pago:</b>                                                                                                        |                        |                  |                                            |                 |                                    |            |                                                       |                 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                   | (1.244.385)            | (1.745.824)      | (48.807)                                   | (53.160)        | (8)                                | -          | (1.177)                                               | (109)           |
| Pagos y por cuenta de los empleados                                                                                           | (256.708)              | (249.420)        | -                                          | -               | -                                  | -          | (631)                                                 | (335)           |
| Intereses pagados                                                                                                             | -                      | -                | (12.649)                                   | (16.648)        | -                                  | -          | (1.131)                                               | (565)           |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 15.094                 | 8.552            | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                                                                              | (170.648)              | (251.401)        | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | (19.206)               | (7.663)          | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                       | <b>978.991</b>         | <b>650.908</b>   | <b>95.146</b>                              | <b>82.959</b>   | <b>(8)</b>                         | <b>-</b>   | <b>1.109</b>                                          | <b>91</b>       |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                             |                        |                  |                                            |                 |                                    |            |                                                       |                 |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras                                                | (809)                  | -                | -                                          | -               | 8                                  | -          | -                                                     | -               |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                                              | 484                    | 1.531            | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                                               | -                      | -                | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Compras de propiedad, planta y equipo                                                                                         | (777.379)              | (282.447)        | (83.681)                                   | (76.725)        | -                                  | -          | (5.056)                                               | (10.538)        |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros                                                                       | (10.604)               | (13.430)         | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Compras de activos intangibles                                                                                                | -                      | -                | -                                          | -               | -                                  | -          | (750)                                                 | (1.021)         |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                                               | -                      | 1.774            | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                        | (9.705)                | (14.239)         | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                     | 18.253                 | 3.626            | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 385                    | 312              | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 324.906                | (24.851)         | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                       | <b>(454.469)</b>       | <b>(327.724)</b> | <b>(83.681)</b>                            | <b>(76.725)</b> | <b>8</b>                           | <b>-</b>   | <b>(5.806)</b>                                        | <b>(11.559)</b> |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                          |                        |                  |                                            |                 |                                    |            |                                                       |                 |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                                                | 5.672                  | 31.937           | -                                          | -               | -                                  | -          | 3.818                                                 | 643             |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                              | 45.000                 | 50.000           | -                                          | -               | -                                  | -          | 3.571                                                 | 10.541          |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                              | 179.290                | 108.389          | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Total importes procedentes de préstamos                                                                                       | 224.290                | 158.389          | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                           | -                      | 571              | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Pagos de préstamos                                                                                                            | (296.660)              | (413.454)        | -                                          | -               | -                                  | -          | (829)                                                 | (1.008)         |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                                               | (2.434)                | (3.416)          | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Dividendos pagados                                                                                                            | (265.229)              | (322.320)        | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Intereses pagados                                                                                                             | (27.395)               | (68.329)         | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | (2.015)                | -                | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas                                                                   | -                      | -                | -                                          | -               | -                                  | -          | 1.951                                                 | 1.649           |
| Pagos de importes recibidos de empresas relacionadas                                                                          | -                      | -                | -                                          | -               | -                                  | -          | (1.797)                                               | -               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                    | <b>(363.771)</b>       | <b>(616.622)</b> | <b>-</b>                                   | <b>-</b>        | <b>-</b>                           | <b>-</b>   | <b>6.714</b>                                          | <b>11.825</b>   |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 160.751                | (293.438)        | 11.465                                     | 6.234           | -                                  | -          | 2.017                                                 | 357             |
| 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                                     | 1.079                  | (1.663)          | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                                          | 161.830                | (295.101)        | -                                          | -               | -                                  | -          | -                                                     | -               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                  | 133.467                | 428.568          | 22.231                                     | 15.997          | -                                  | -          | 782                                                   | 425             |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                               | <b>295.297</b>         | <b>133.467</b>   | <b>33.696</b>                              | <b>22.231</b>   | <b>-</b>                           | <b>-</b>   | <b>2.799</b>                                          | <b>782</b>      |

## Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

|                                                                                  | CAP S.A.<br>y Filiales |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                                  | 31.12.2012             | 31.12.2011     |
|                                                                                  | MUS\$                  | MUS\$          |
| <b>Ganancia</b>                                                                  | <b>327.506</b>         | <b>630.194</b> |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                       |                        |                |
| Diferencias de cambio por conversión                                             |                        |                |
| Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos            | 1.105                  | (682)          |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferentes de cambio por conversión | 1.105                  | (682)          |
| Ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos               | 7.870                  | (9.016)        |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo     | 7.870                  | (9.016)        |
| <b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>          | <b>8.975</b>           | <b>(9.698)</b> |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                   | <b>8.975</b>           | <b>(9.698)</b> |
| <b>Resultado integral total</b>                                                  | <b>336.481</b>         | <b>620.496</b> |
| Resultado integral atribuible a                                                  |                        |                |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora              | 239.756                | 431.958        |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                 | 96.725                 | 188.538        |
| <b>Resultado integral total</b>                                                  | <b>336.481</b>         | <b>620.496</b> |

|                                                                     | Inmobiliaria y Const.<br>San Vicente Ltda. |                | Compañía Naviera<br>Santa Fe Ltda. |               | Energía de la<br>Patagonia y Aysén S.A.<br>y Filiales |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                     | 31.12.2012                                 | 31.12.2011     | 31.12.2012                         | 31.12.2011    | 31.12.2012                                            | 31.12.2011   |
|                                                                     | M\$                                        | M\$            | M\$                                | M\$           | MUS\$                                                 | MUS\$        |
| <b>Estado de otros resultados integrales</b>                        |                                            |                |                                    |               |                                                       |              |
| Utilidad (Pérdida) del año                                          | (82.419)                                   | 166.056        | (29.050)                           | 42.349        | (668)                                                 | (761)        |
| Otros resultados integrales                                         | -                                          | -              | -                                  | -             | -                                                     | -            |
| <b>Resultado integral atribuible a:</b>                             |                                            |                |                                    |               |                                                       |              |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (82.419)                                   | 166.056        | (29.050)                           | 42.349        | (668)                                                 | (761)        |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras    | -                                          | -              | -                                  | -             | -                                                     | -            |
| <b>Resultado integral total</b>                                     | <b>(82.419)</b>                            | <b>166.056</b> | <b>(29.050)</b>                    | <b>42.349</b> | <b>(668)</b>                                          | <b>(761)</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

### CAP S.A. Y FILIALES

|                                                                | Capital<br>emitido<br>MUS\$ | Reservas por<br>diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>MUS\$ | Reservas de<br>coberturas<br>de flujo de<br>caja<br>MUS\$ | Total otras<br>reservas<br>MUS\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>MUS\$ | Patrimonio<br>atribuible a los<br>propietarios<br>de la<br>controladora<br>MUS\$ | Participaciones<br>no<br>controladoras<br>MUS\$ | Patrimonio<br>total<br>MUS\$ |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|
| Patrimonio al comienzo del<br>período 01/01/2012               | 379.444                     | 2.793                                                               | (26.962)                                                  | (24.169)                         | 1.368.803                                      | 1.724.078                                                                        | 1.246.348                                       | 2.970.426                    |
| Incremento (disminución) por<br>cambios en políticas contables | -                           | -                                                                   | -                                                         | -                                | -                                              | -                                                                                | -                                               | -                            |
| Incremento (disminución) por<br>correcciones de errores        | -                           | -                                                                   | -                                                         | -                                | -                                              | -                                                                                | -                                               | -                            |
| Patrimonio Inicial Reexpresado                                 | 379.444                     | 2.793                                                               | (26.962)                                                  | (24.169)                         | 1.368.803                                      | 1.724.078                                                                        | 1.246.348                                       | 2.970.426                    |
| Cambios en patrimonio                                          |                             |                                                                     |                                                           |                                  |                                                |                                                                                  |                                                 |                              |
| Resultado Integral                                             |                             |                                                                     |                                                           |                                  |                                                |                                                                                  |                                                 |                              |
| Ganancia (pérdida)                                             |                             |                                                                     |                                                           |                                  | 230.781                                        | 230.781                                                                          | 96.725                                          | 327.506                      |
| Otro resultado integral                                        |                             | 1.105                                                               | 7.870                                                     | 8.975                            |                                                | 8.975                                                                            | -                                               | 8.975                        |
| Resultado integral                                             |                             |                                                                     |                                                           |                                  |                                                | 239.756                                                                          | 96.725                                          | 336.481                      |
| Dividendos                                                     |                             |                                                                     |                                                           |                                  | (126.363)                                      | (126.363)                                                                        |                                                 | (126.363)                    |
| Incremento (disminución) por<br>transferencias y otros cambios |                             |                                                                     |                                                           | 342                              | -                                              | 342                                                                              | (72.476)                                        | (72.134)                     |
| Incremento (disminución) en el<br>Patrimonio                   | -                           | 1.105                                                               | 7.870                                                     | 9.317                            | 104.418                                        | 113.735                                                                          | 24.249                                          | 137.984                      |
| <b>Patrimonio al 31/12/2012</b>                                | <b>379.444</b>              | <b>3.898</b>                                                        | <b>(19.092)</b>                                           | <b>(14.852)</b>                  | <b>1.473.221</b>                               | <b>1.837.813</b>                                                                 | <b>1.270.597</b>                                | <b>3.108.410</b>             |
| Patrimonio al comienzo del<br>período 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<br>cambios en políticas contables | -                           | -                                                                   | -                                                         | -                                | -                                              | -                                                                                | -                                               | -                            |
| Incremento (disminución) por<br>correcciones de errores        | -                           | -                                                                   | -                                                         | -                                | -                                              | -                                                                                | -                                               | -                            |
| Patrimonio 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                                                       |                             |                                                                     |                                                           |                                  | 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<br>transferencias y otros cambios |                             |                                                                     |                                                           |                                  | -                                              | -                                                                                | (109.275)                                       | (109.275)                    |
| Incremento (disminución) en el<br>Patrimonio                   | -                           | (682)                                                               | (9.016)                                                   | (9.698)                          | 214.702                                        | 205.004                                                                          | 79.263                                          | 284.267                      |
| <b>Patrimonio al 31/12/2011</b>                                | <b>379.444</b>              | <b>2.793</b>                                                        | <b>(26.962)</b>                                           | <b>(24.169)</b>                  | <b>1.368.803</b>                               | <b>1.724.078</b>                                                                 | <b>1.246.348</b>                                | <b>2.970.426</b>             |

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos - M\$)

### INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA

|                                               | Capital emitido<br>M\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible a<br>los propietarios de la<br>controladora<br>M\$ | Participaciones no<br>controladoras<br>M\$ | Patrimonio total<br>M\$ |
|-----------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2012          | 2.177.648              | (158.544)                                    | 2.019.104                                                                | -                                          | 2.019.104               |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                        |                                              |                                                                          |                                            |                         |
| Resultado integrales Pérdida                  |                        | (82.419)                                     | (82.419)                                                                 | -                                          | (82.419)                |
| Total de cambios en el Patrimonio             |                        | (82.419)                                     | (82.419)                                                                 | -                                          | (82.419)                |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>2.177.648</b>       | <b>(240.963)</b>                             | <b>1.936.685</b>                                                         | <b>-</b>                                   | <b>1.936.685</b>        |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2011          | 2.177.648              | (324.600)                                    | 1.853.048                                                                | -                                          | 1.853.048               |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                        |                                              |                                                                          |                                            |                         |
| Resultado integrales Ganancia                 |                        | 166.056                                      | 166.056                                                                  | -                                          | 166.056                 |
| Total de cambios en el Patrimonio             |                        | 166.056                                      | 166.056                                                                  | -                                          | 166.056                 |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>2.177.648</b>       | <b>(158.544)</b>                             | <b>2.019.104</b>                                                         | <b>-</b>                                   | <b>2.019.104</b>        |

### COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LTDA.

|                                               | Capital emitido<br>M\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible a<br>los propietarios de la<br>controladora<br>M\$ | Participaciones no<br>controladoras<br>M\$ | Patrimonio total<br>M\$ |
|-----------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2012          | 214.800                | 367.645                                      | 582.445                                                                  |                                            | 582.445                 |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                        |                                              |                                                                          |                                            |                         |
| Resultado integrales Pérdida                  |                        | (29.050)                                     | (29.050)                                                                 |                                            | (29.050)                |
| Total de cambios en el Patrimonio             |                        | (29.050)                                     | (29.050)                                                                 |                                            | (29.050)                |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>214.800</b>         | <b>338.595</b>                               | <b>553.395</b>                                                           | <b>-</b>                                   | <b>553.395</b>          |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2011          | 214.800                | 325.296                                      | 540.096                                                                  |                                            | 540.096                 |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                        |                                              |                                                                          |                                            |                         |
| Resultado integrales Ganancia                 |                        | 42.349                                       | 42.349                                                                   |                                            | 42.349                  |
| Total de cambios en el Patrimonio             |                        | 42.349                                       | 42.349                                                                   |                                            | 42.349                  |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>214.800</b>         | <b>367.645</b>                               | <b>582.445</b>                                                           | <b>-</b>                                   | <b>582.445</b>          |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

### ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A. Y FILIALES

|                                               | Capital emitido<br>MUS\$ | Otras reservas<br>MUS\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>MUS\$ | Patrimonio atribuible a<br>los propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$ | Patrimonio total<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2012          | 8.279                    | (2.241)                 | (2.667)                                        | 3.371                                                                      | 3.371                     |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                          |                         |                                                |                                                                            |                           |
| Resultado integral Pérdida                    |                          |                         | (668)                                          | (668)                                                                      | (668)                     |
| Otro incremento (decremento)                  | 6.029                    |                         | (38)                                           | 5.991                                                                      | 5.991                     |
| Total de cambios en el patrimonio             | 6.029                    |                         | (706)                                          | 5.323                                                                      | 5.323                     |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>14.308</b>            | <b>(2.241)</b>          | <b>(3.373)</b>                                 | <b>8.694</b>                                                               | <b>8.694</b>              |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2011          | 7.636                    | (2.241)                 | (1.906)                                        | 3.489                                                                      | 3.489                     |
| <b>Cambios en el Patrimonio</b>               |                          |                         |                                                |                                                                            |                           |
| Resultado integral Pérdida                    |                          |                         | (761)                                          | (761)                                                                      | (761)                     |
| Otro incremento (decremento)                  | 643                      |                         |                                                | 643                                                                        | 643                       |
| Total de cambios en el patrimonio             | 643                      |                         | (761)                                          | (118)                                                                      | (118)                     |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>8.279</b>             | <b>(2.241)</b>          | <b>(2.667)</b>                                 | <b>3.371</b>                                                               | <b>3.371</b>              |

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

### CAP S.A.

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

#### División de CAP S.A.

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

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

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

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

|    |                       |      |                |
|----|-----------------------|------|----------------|
| 1. | Capital Pagado        | US\$ | 379.443.645,64 |
| 2. | Otras Reservas        | 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 2012, Invercap S.A. tiene un 31,32 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado Al 31 de diciembre de 2012 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 2012 en la coligada CAP S.A. representa el 82,8% 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.

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

### Administración

#### Directorio

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Srs.                       |                |
| Roberto de Andraca Barbás, | Presidente     |
| Sven Von Appen Behrmann,   | Vicepresidente |
| Hernán Orellana Hurtado,   | Director       |
| Eddie Navarrete Cerda,     | Director       |
| Fernando Reitich Sloer,    | Director       |
| Osamu Sasaki,              | 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 2012 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 2012 en la coligada Novacero S.A. representa el 6,2% 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 2012, 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.

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 2012 el capital autorizado suscrito y pagado actualizado asciende a MUS\$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 Abierta 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 Comercio Ltda. El capital social suscrito y pagado actualizado al 31 de diciembre de 2012 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       |
| Raúl Gamonal Alcaíno,       | Director       |
| Cristián Cifuentes Cabello, | Director       |
| Jorge Pérez Cueto,          | Director       |

### Ejecutivo

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

## ENERGÍA 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 Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. El Objeto de ambas sociedades son la generación, transporte, suministro, compra y venta de energía hidroeléctrica. El Capital Social de las Sociedades asciende a US\$2.000 dividido en 1000 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor, todas sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas por EPA S.A.

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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.

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

Por tanto al cierre de 2012 el capital autorizado suscrito y pagado actualizado asciende a MUS\$14.308 y está dividido en 770 acciones serie A y 120 acciones serie B. Los accionistas de la sociedad, 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

Sres.

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| 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 2012 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 2012 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 3,60%. Al 31 de diciembre de 2012 el capital social actualizado total alcanza a M\$4.257.652 dividido en 38.990.088 acciones sin valor nominal. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2012 en Sabimet S.A. representa el 0,0096% de los activos totales de la matriz.

Mediante Resolución Exenta N° 032 de Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 21 de Enero de 2013 se cancela la Inscripción en el Registro de Valores N° 0244 de Sabimet S.A., como asimismo del total de sus acciones inscritas.

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

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

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006, Invercap S.A., principal accionista de Agronova Fruta S.A. reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial 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 99,51 % 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 2012. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2012 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. representa el 0,58% de los activos totales de la matriz.

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

### Objeto Social

- Adquisición, cesión, enajenación, arrendamiento, comercialización, subdivisión, urbanización, construcción y cualquier otra forma de aprovechamiento de inmuebles en general.
- 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 N° 870 del Registro de Comercio de Santiago del año 1961.

Con fecha 17 noviembre 2006 en cesión de derechos y modificación social la sociedad matriz Invercap S.A. vendió a Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. la participación directa del 0,06% que mantenía en Compañía Naviera Santa Fe Ltda. Por tanto, la propiedad de la sociedad 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 2012 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.
- 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.

En Junta Extraordinaria de accionistas de fecha 28 de junio de 2012, se acordó modificar la escritura de la sociedad en lo relativo a su capital, el que fue disminuido de la cantidad de \$41.264.505.621 a la cantidad de \$11.264.505.621 quedando dividido en 860.992.557 acciones de la misma serie sin valor nominal íntegramente suscrito y pagado.

Los socios de Ciecsa S.A. son Cristalerías de Chile S.A. con un 98,74 % (850.110.205 acciones) e Invercap S.A. con un 1,26 % (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.

## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

- 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   |

Diseño  
Rojo Creativo Ltda.

Fotografías  
Archivo Invercap S.A.

Impresión  
M y M Servicios Gráficos S.A.



**INVERCAP S.A.**