



INVERCAP S.A.

Memoria Anual y Balance General

2013

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

Sitio Web: www.invercap.cl



INVERCAP S.A.

Memoria Anual y Balance General

2013

01. Índice

Mensaje a los Señores Accionistas	06
Empresas Consolidadas	08
Directorio y Administración	10
Reseña Histórica	12
Actividades y Negocios	20
Información General	28
Actividad Financiera	30
Propiedad de Invercap S.A.	32
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	33
Acciones Transadas	34
Política de Dividendos	35
Dividendos	37
Directorio	38
Comité de Directores	39
Administración de Invercap S.A.	39
Administración de Filiales	40
Remuneración del Directorio	41
Información Legal	43
Informe del Comité de Directores	44
Suscripción de la Memoria	48

Estados Financieros	50
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	52
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	54
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	55
Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidados	56
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	57
Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados	58
Informe de los Auditores Independientes	116
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	118
Hechos Relevantes Invercap S.A.	122
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	124
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función	126
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados	127
Estados de Resultados Integrales	128
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	129
 Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	 133

01.

Mensaje a los Señores Accionistas



Señores Accionistas:

La situación internacional en que se desarrollaron los negocios mineros-siderúrgicos, en los cuales se encuentran principalmente nuestras inversiones, estuvo caracterizada por un gran dinamismo de la demanda de minerales de hierro en Asia, particularmente en China, siendo la producción mundial de este mineral superior a 2.100 millones de toneladas, como resultado de una mayor producción mundial de acero crudo la cual alcanzó a 1.607 millones de toneladas, un 3,5% superior a la del año anterior.

En materia de precios internacionales los del mineral de hierro tuvieron cierta volatilidad durante el año para finalmente promediar un alza de 1,7% en nuestro caso, en tanto que los precios del acero continuaron con una fuerte tendencia a la baja los que en estos niveles difícilmente cubren los costos de manufactura a nivel mundial.

En estas condiciones CAP S.A. la mayor inversión de Invercap S.A. con un 31,32% de su propiedad registro resultados dispares en su negocio minero, siderúrgico y procesamiento de acero.

En efecto mientras Compañía Minera del Pacífico

S.A. -CAP Minería- registró una utilidad total de US\$ 402 millones que se comparan con US\$ 354 millones del ejercicio 2012, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. -CAP Acero- registro una pérdida de US\$ 117,8 millones, que incluye un ajuste por US\$ 58,1 millones, según normas contables IFRS, debido a la decisión de detener la producción de productos planos y que se comparan con US\$ 66,9 millones de pérdidas del año anterior. En tanto las empresas Cintac S.A. e Intasa S.A. que operan en los mercados habitacionales, industriales y de infraestructura de Chile, Perú y Argentina con soluciones en acero registraron utilidades muy menores como consecuencia de las disminuciones del precio internacional del acero y alza del valor del dólar que afectó negativamente sus márgenes.

Como resultado de lo anterior CAP S.A. registró durante este ejercicio una utilidad final de US\$ 183,5 millones de los cuales Invercap S.A. consolida el 31,32% de este valor. Las otras inversiones que tiene Invercap S.A., con diferentes porcentajes, esto es Novacero S.A. tuvo una utilidad de US\$ 579 mil, en tanto que EPA S.A. una pérdida de US\$ 496 mil. Como consecuencia de lo anterior, la ganancia de Invercap S.A. durante 2013 ascendió a US\$ 55,2 millones que se compara con US\$ 72,4 millones del año anterior.

En relación con los negocios de EPA S.A, empresa subsidiaria de generación eléctrica con el 60% de su propiedad, podemos informar de la normalidad de las operaciones de las Centrales Río Cuchildeo y La Arena efectuándose en esta última el aumento de capacidad de 3 a 6 MW de potencia, la que estará a plena capacidad en los meses de invierno.

Por su parte los proyectos Río Perquilauquén de 22 MW y Río Florín de 30 MW se encuentran en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental para su aprobación e inmediata construcción. Adicionalmente se cuenta con el desarrollo de otros proyectos que permitirán agregar a EPA S.A. generaciones adicionales de este tipo de Energía Renovable No Convencional.

Como es de conocimiento público existe un retraso significativo en la ejecución de proyectos eléctricos, por variadas razones, lo que encarece el costo de la energía eléctrica, por lo que se requiere un esfuerzo y decisión importante de todos los actores que participan en este proceso para lograr tarifas más competitivas para la economía nacional.

Con cargo al ejercicio se repartieron la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. que

ascendieron a US\$ 30,6 millones que representan el 51,9 % de la utilidad de Invercap S.A.

Los pasivos bancarios consolidados de Invercap S.A. alcanzan a US\$ 58,7 millones de los cuales US\$ 20,2 millones corresponden a EPA S.A. por sus inversiones en proyectos eléctricos. El valor en bolsa de la compañía a fines del ejercicio fue de US\$ 568,3 millones y su deuda total consolidada representa el 10,3 % de su patrimonio bursátil.

La situación futura de nuestras inversiones se estiman auspiciosas y con importantes desafíos. En el caso de mineral de hierro la calidad de nuestros productos magnéticos de alta concentración tienen un lugar preferencial en el mercado en general lo que unido a una amplia cartera de clientes nos permitirá enfrentar adecuadamente una probable mayor oferta en el mercado. Adicionalmente con la puesta en marcha de los proyectos Valle del Huasco, Cerro Negro Norte y Explotación de Romeral Fase V nos permitirá incrementar nuestra producción de 12 millones de toneladas a 18 millones de toneladas anuales.

En el caso siderúrgico en el cual existe una sobrecapacidad a nivel mundial, CAP Acero decidió enfrentar la crisis replanteando su estrategia y

concentrar sus operaciones en la fabricación de barras donde es posible entregar una propuesta de mayor valor a sus clientes. Sin embargo es preciso una permanente vigilancia de la autoridad del respeto de las reglas del comercio libre, justo y leal, la que junto al esfuerzo que está haciendo toda la organización permitirán la continuidad de sus operaciones productivas.

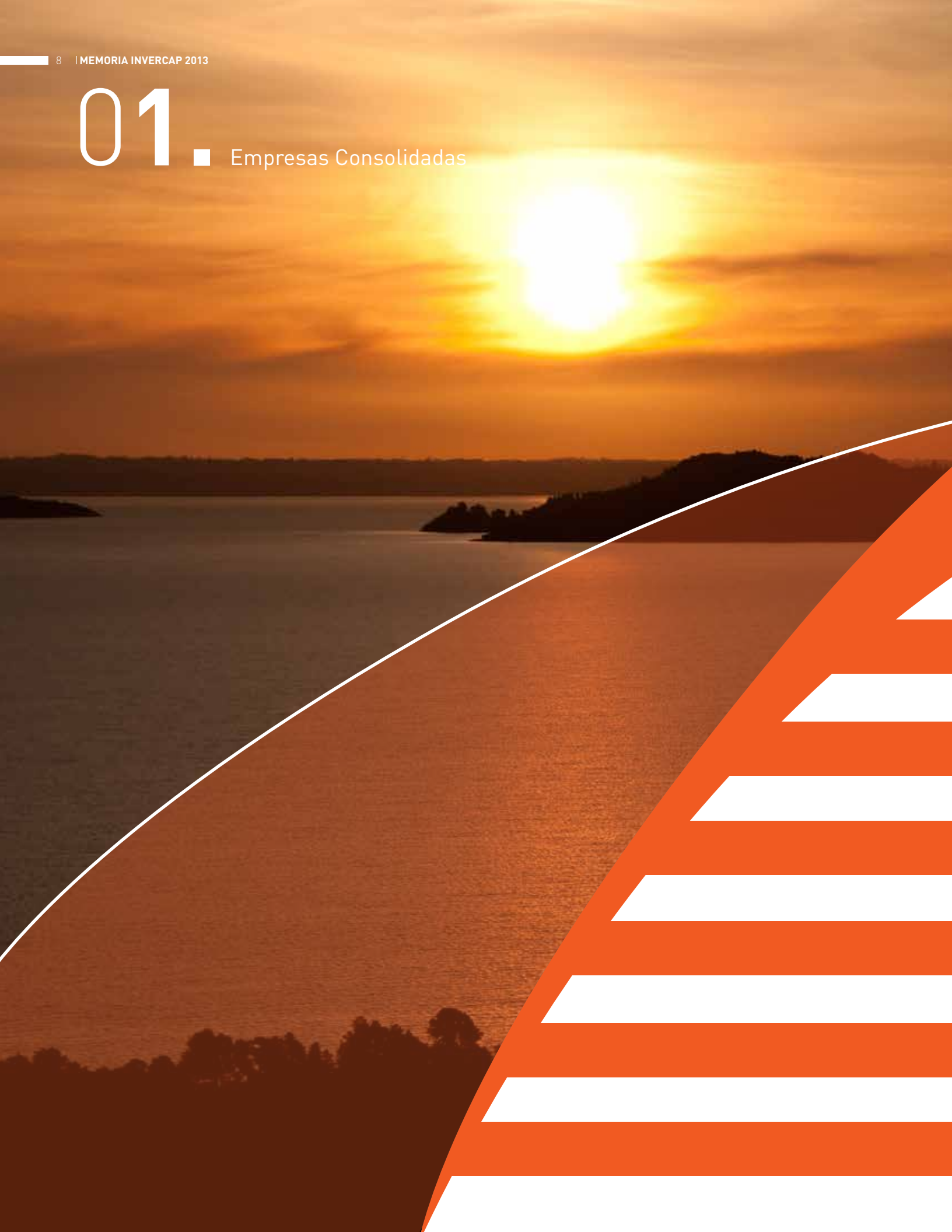
Quisiéramos destacar el profundo sentimiento de pesar por el fallecimiento del señor Jaime Charles Coddou (Q.E.P.D) quien realizó una brillante labor en CAP S.A. y fuera además Director de Invercap S.A. en el período 1994 - 2008 , el señor Charles supo imprimir a CAP S.A. su visión empresarial y perseverar en alcanzar las metas que permitieron consolidar a CAP S.A. como una gran empresa a nivel nacional.

Finalmente deseo agradecer a todos nuestros ejecutivos y personal de las empresas de Invercap S.A. por su permanente colaboración y aporte a los resultados de la compañía.



Roberto de Andraca B.
Presidente

01. ■ Empresas Consolidadas



INVERCAP S.A

31,32%

CAP S.A.

99,9%

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

75,0%

Compañía Minera del Pacífico S.A.

52,68%

57,79%

47,32%

NOVACERO S.A.

30,56%

Intasa S.A.

50,93%

Cintac S.A.

60,00%

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.A.

100,0%

Empresa Eléctrica Cuchilteo SpA.

100,0%

Empresa Eléctrica Florín SpA.

100,0%

Empresa Eléctrica Chaica SpA.

100,0%

Empresa Eléctrica La Arena SpA.

100,0%

Empresa Eléctrica Epril SpA.

100,0%

Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.

99,51%

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

99,94%

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LTDA.

35,01%

COMSAB S.A.

3,601%

SABIMET S.A.

01. ■ Directorio y Administración

Roberto de Andraca Barbás
Presidente



Eddie Navarrete Cerda
Vicepresidente



Fernando Harambillet Alonso
Director



Fernando Reitich Sloer
Director



Juan Enrique Rassmuss Raier
Director

Guillermo Bruna Contreras
Director



Marcelo Rozas López
Director



Jorge Pérez Cueto
Gerente General



Alejandra Zárate Rojas
Secretaria del Directorio

01

■ Reseña Histórica

2013 Continúa el buen nivel de precios, ventas y utilidades de CAP Minería. Replanteo estratégico de CAP Acero disminución de producción y focalización en la producción de barras.

Con 12,3 millones de toneladas despachadas, incrementos de 1,7% en los precios de ventas se registraron utilidades por US\$ 402 millones en CAP Minería.

En junio de 2013 el Directorio de CAP decidió focalizar su operación en la fabricación de barras para la construcción y molienda deteniendo temporalmente las líneas de fabricación de productos planos y la operación de uno de sus Altos Hornos.

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 12,5 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.



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., a obtener los mejores resultados de su historia.

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

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.

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.

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 más 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.

01. ■ Reseña Histórica

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.

2006 Consolidación del área de procesamiento de acero.

Por su parte la inversión en CINTAC S.A., a través de NOVACERO S.A. y en sociedad con CAP S.A., se vió ampliamente favorecida tras las adquisiciones en mayo 2006 de INSTAPANEL S.A. y en agosto de CENTROACERO S.A., ya que CINTAC S.A. presenta los resultados más 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 éstos 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.

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.

01

■ Reseña Histórica

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.

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%.

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.

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.

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.

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.

01. ■ Reseña Histórica

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.

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.

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.

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.

1994 Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.

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

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

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



02

■ ACTIVIDAD Y NEGOCIOS



02. Actividad y Negocios

Invercap S.A. ha concentrado sus inversiones en los negocios mineros siderúrgicos en CAP S.A. (www.cap.cl) y CINTAC S.A. (www.cintac.cl) INTASA S.A. (www.intasa.cl) en estas dos últimas empresas a través de NOVACERO S.A. en sociedad con CAP S.A. y en los últimos años con incursiones en la producción de energía eléctrica renovable no convencional –ERNC- a través de su subsidiaria EPA S.A. (www.epasa.cl)

Los riesgos de las actividades de Invercap S.A. son los propios de los negocios internacionales de mineral de hierro y siderúrgicos, de las actividades de producción y venta de los productos de acero en el mercado local, como también los de construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

CAP S.A.

(www.cap.cl)

Empresa minero siderúrgica y de procesamiento de acero principalmente ubicada en Chile con operaciones internacionales en Asia Pacífico,



Medio Oriente, Latinoamérica y Chile con un valor bursátil de US\$ 2.848 millones al 31 de diciembre de 2013.

Invercap S.A. tiene el 31,32% de esta compañía y el carácter de controlador de ella, con ingresos consolidados de US\$ 2.297 millones y EBITDA de US\$ 708 millones registró además una utilidad de US\$ 183,5 millones durante este ejercicio.

CAP Minería

Compañía Minera del Pacífico S.A.

(www.cmp.cl)

Empresa subsidiaria de CAP S.A. productora y comercializadora de minerales de hierro de la cual posee un 75% de su propiedad, obtuvo una utilidad neta de US\$ 402 millones que se compara con US\$ 355 millones del ejercicio anterior.

Con amplias operaciones de venta en China, Japón, Bahrein, Indonesia, Estados Unidos y Chile, cuenta con productos magnéticos de alta concentración y una amplia cartera de clientes que le permitieron alcanzar despachos 12,1 millones

de toneladas y precios 1,7% superiores. Los proyectos de aumento de capacidad aprobados en 2010 han continuado su desarrollo habiendo iniciado ya su puesta en marcha Valle del Huasco con dos millones de toneladas de pellet feed por año en tanto que Cerro Negro Norte, desarrollo “greenfield” con 4 millones de toneladas también de pellet feed lo hará en mayo de 2014, lo que permitirá alcanzar el objetivo de 18 millones de toneladas anuales en 2015.

CAP Acero

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

(www.capacero.cl)

Debido a la crisis que atraviesa la industria siderúrgica mundial, producto de la sobrecapacidad existente y a que los precios de venta difícilmente cubren el costo de manufactura, la compañía decidió hacia mediados del ejercicio enfrentar la crisis replanteando su estrategia y concentrando sus operaciones en la fabricación de barras, donde resulta posible entregar una propuesta de mayor valor a sus clientes.

02. Actividad y Negocios



Esto significó paralizar temporalmente las líneas de fabricación de productos planos y un Alto Horno junto con una reestructuración organizacional, todo lo cual apunta a alcanzar el equilibrio en los resultados financieros durante el año 2014.

En estas condiciones los despachos de acero alcanzaron a 859.480 toneladas esto es un 22% menos que el ejercicio anterior y el resultado de 2013 fue una pérdida de US\$ 117,8 millones, la cual incluye un ajuste por US\$ 58,1 millones según norma IFRS por la paralización de las actividades ya descritas y habiendo acumulado ya en cinco años US\$ 363 millones de pérdidas. Las actuales condiciones en que se desenvuelve el mercado del acero en Chile hace imperioso que las autoridades ejerzan una vigilancia permanente respecto de las reglas del comercio internacional libre, justo y leal, lo que junto al esfuerzo de toda su organización permitirán a la empresa continuar sus operaciones y ejerciendo el importante rol que le ha correspondido dentro de la economía nacional.

NOVACERO S.A.

Sociedad cerrada Holding con una participación de CAP S.A. de 52,68% y de 47,32% de INVERCAP S.A. A su vez controla el 50,93% de CINTAC S.A. y el 30,56 % de INTASA S.A.

Durante el presente ejercicio registró una utilidad de US\$ 579 mil que se compara con US\$ 6,8 millones del ejercicio anterior, como resultado de sus empresas controladas.

CINTAC S.A.

(www.cintac.cl)

Sociedad Holding propietaria de CINTAC S.A.I.C., INSTAPANEL S.A. y CENTRO ACERO S.A. ubicadas en Chile y TUPEMESA S.A. ubicada en Perú.

Empresa líder en soluciones en acero e innovación en los mercados habitaciones, desarrollo de infraestructura minera e industrial con importantes operaciones en Chile y Perú. Durante el ejercicio alcanzó



una utilidad neta de US\$ 1,2 millones que se compara con US\$ 15 millones del año anterior, como consecuencia de la baja del precio del acero y alzas de tipo de cambio.

Su valor bursátil al cierre del ejercicio ascendió a US\$ 109 millones.

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

Empresa que nació de la división de CINTAC S.A. el año 2002 cuyo activo principal es TUBOS ARGENTINOS, ubicada en Buenos Aires y San Luis, Argentina.

Durante el mes de septiembre la empresa acordó aumentar su capital en US\$ 6,5 millones con el objeto de pagar pasivos denominados en dólares de su filial TASA S.A. lo cual quedó concretado en su totalidad al 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio presentó una pérdida de US\$ 49 mil que se compara con una pérdida de

US\$ 1,2 millones del año anterior.

Tubos Argentinos S.A.
(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 de soluciones en acero en Argentina.

La capitalización efectuada por su matriz INTASA S.A. le permitirá a esta empresa enfrentar las difíciles condiciones por la que atraviesa la economía argentina y potenciar su desarrollo futuro.

Durante este ejercicio la empresa obtuvo una utilidad de US\$ 300 mil reversando las pérdidas de US\$ 800 mil del ejercicio anterior.

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

Empresa filial de INVERCAP S.A., con el 60% de su propiedad, creada para generar energía

02. ■ Actividad y Negocios

limpia a través de centrales eléctricas de pasada ubicadas preferentemente en la zona sur de Chile y de esta manera contribuir al desarrollo eléctrico del país. Las dos centrales en operación Cuchildeo y La Arena registraron una producción conjunta de 20.380 MWH y una utilidad de US\$ 857 mil. En el caso de la Central La Arena se instaló la segunda unidad de generación que le permitirá aumentar la producción en un 30% una vez completada la línea de transmisión.

La estrategia de la compañía contempla el desarrollo de varios proyectos para los próximos años de manera de contar con un potencial de generación interesante y de adecuada rentabilidad, de acuerdo con las necesidades que en esta materia vaya teniendo el país.

Como es de conocimiento público existe un retraso

significativo en la ejecución de proyectos eléctricos, por variadas razones, lo que encarece el costo de la energía eléctrica, por lo que se requiere un esfuerzo y decisión importante de todos los actores que participan en este proceso para lograr tarifas más competitivas para la economía nacional.

Durante el ejercicio se sometieron los proyectos CHP Río Perquilauquen y CHP Río Florín al Sistema de Evaluación Ambiental para tramitar su aprobación e inmediata construcción. Igualmente se continuó el desarrollo de varios otros proyectos que se espera ingresar al sistema de Evaluación Ambiental en 2014.

Al cierre del ejercicio la sociedad matriz EPA S.A. registró pérdidas por US\$ 496 mil cuyo valor corresponde a parte de sus gastos de administración y la consolidación del resultado de sus filiales.





03

■ INFORMACIÓN GENERAL



03

■ Información General

ACTIVIDAD FINANCIERA

En 2013 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$49,9 millones de los cuales US\$48 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; US\$0,9 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\$3,5 millones versus los MUS\$4,1 millones en 2012.

Respecto de los egresos en 2013 la compañía pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$47,9 millones, canceló gastos financieros por US\$1,7 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$2,7 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\$3,1 millones y un EDITDA de US\$2,3 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 alcanzó a US\$58,7 millones del cual US\$20,2 millones corresponden a sus filiales eléctricas y el endeudamiento financiero neto a US\$56,9 millones. La sociedad mantiene una estructura de financiamiento que le ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad

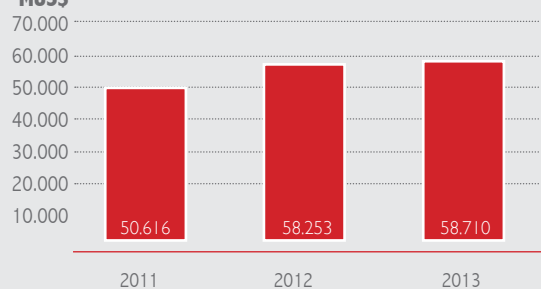
y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y filiales el 30% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 70% en moneda dólares americanos.

En 2013 la sociedad y filiales alcanzó una ganancia de US\$55,2 millones y un utilidad líquida distribuible ascendente a US\$59,01 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 2013 la suma de US\$30,6 millones equivalente al 51,9% de esa utilidad.

Al término del ejercicio el endeudamiento bancario de la matriz y filiales, medido por la relación deuda bancaria a patrimonio 10,3% del valor bursátil de la compañía. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$702,8 millones en 2013.

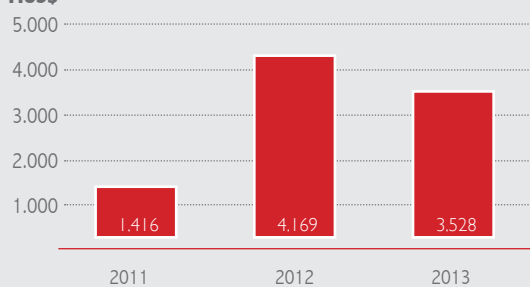
Endeudamiento Financiero Bruto

MUS\$



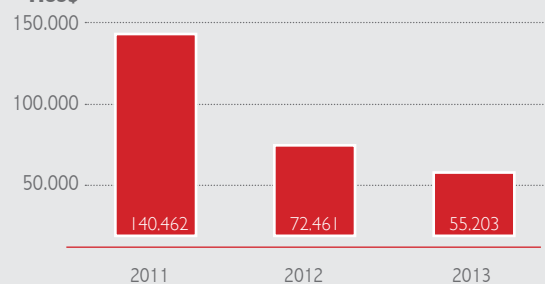
Ingresos Consolidados

MUS\$



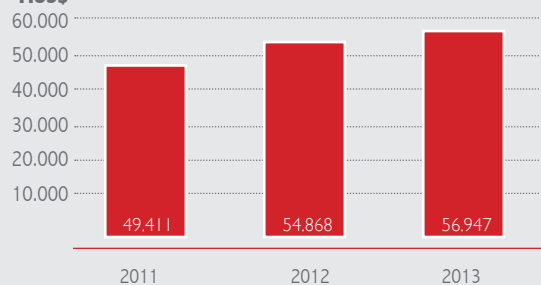
Ganancia

MUS\$



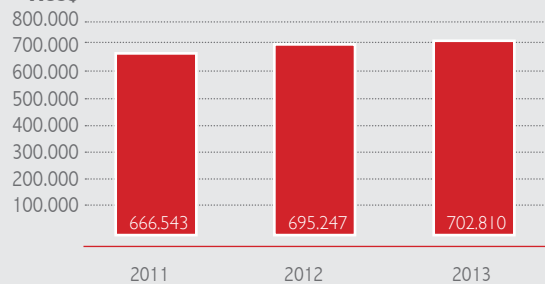
Endeudamiento Financiero Neto

MUS\$



Total activos

MUS\$



03. Información General

Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2013.

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	36.187.643	24,21
Fundación CAP	14.208.911	9,51
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89
Inversiones Nocedal S.A.	11.142.195	7,46
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.	3.931.105	2,63
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80
Otros accionistas	28.393.506	19,00
	149.448.112	100,00

Al 31 de diciembre de 2013, INVERCAP S.A. cuenta con 3.636 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 Nocedal S.A., con el 7,46% 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 2013 y 2012 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	
2013							
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	68.412	187.996.670	-	-	Inversión Financiera
96.530.430-4	INVERSIONES AEGIS CHILE S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	277.723	827.050.512	Inversión Financiera
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.	Accionista Mayoritario	-	-	13.032	49.521.600	Inversión Financiera

03.

Información General

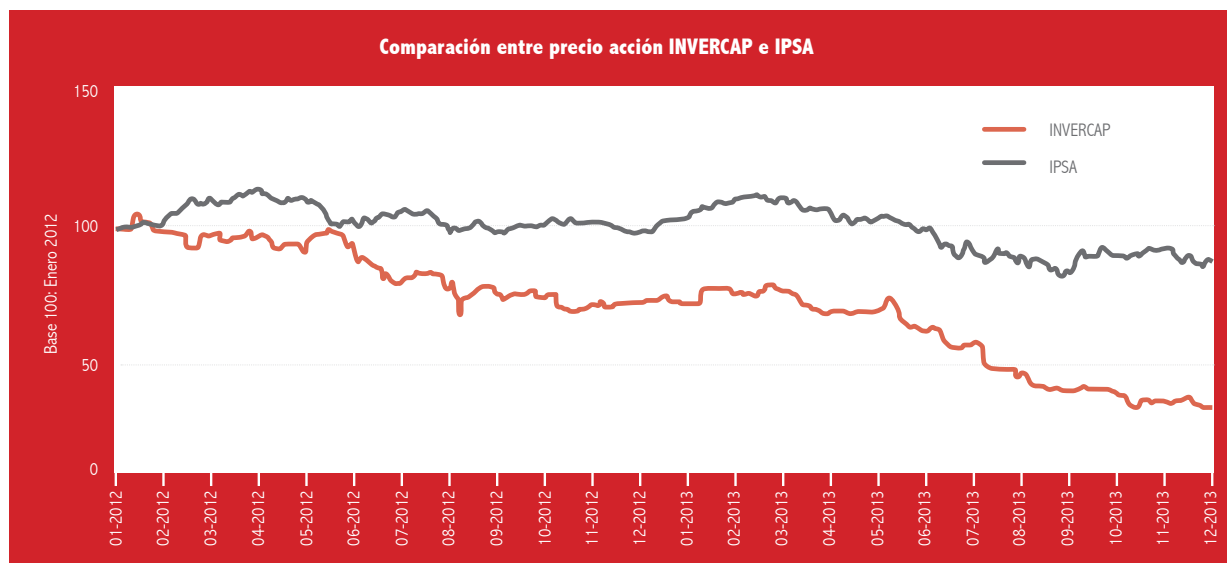
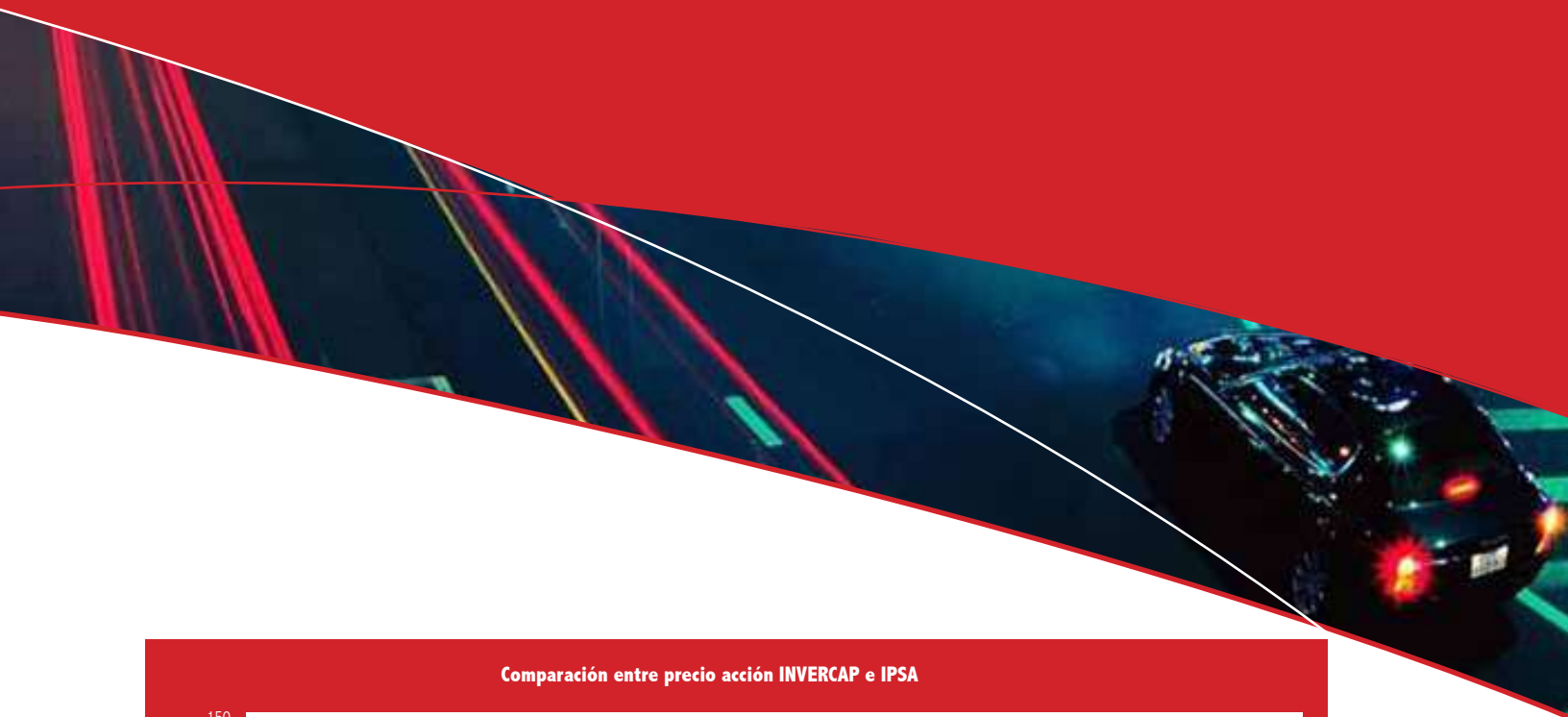
Acciones Transadas

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

Período	Nº Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2013			
Ene-Mar	144	536.476	3.715
Abr-Jun	441	1.432.934	3.249
Jul-Sep	278	715.396	2.573
Oct-Dic	236	522.937	2.220
2012			
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
2011			
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

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 2013 y 2012.



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 2015, de producirse utilidades en el ejercicio 2014, mantener la Política de Dividendos actual.

03

Información General



Dividendos

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

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Monto (pesos por acción)
Provisorio	Nº 54	2014	\$ 23,49
Provisorio	Nº 53	2013	\$ 31,32
Provisorio	Nº 52	2013	\$ 12,86
Definitivo Adicional	Nº 51	2013	\$ 18,46
Definitivo	Nº 50	2013	\$ 46,98
Provisorio	Nº 49	2013	\$ 46,98
Provisorio	Nº 48	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	Nº 47	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	Nº 46	2012	\$ 46,98
Definitivo	Nº 45	2012	\$ 46,98
Provisorio	Nº 44	2012	\$ 46,98
Provisorio	Nº 43	2011	\$ 46,98
Provisorio	Nº 42	2011	\$ 17,20
Definitivo Adicional	Nº 41	2011	\$ 29,78
Definitivo	Nº 40	2011	\$ 37,58
Provisorio	Nº 39	2011	\$ 31,32
Provisorio	Nº 38	2010	\$ 31,32
Provisorio	Nº 37	2010	\$ 23,49
Definitivo/Eventual	Nº 36	2010	\$ 15,66
Definitivo	Nº 35	2010	\$ 15,66
Definitivo	Nº 34	2009	\$ 15,48
Definitivo	Nº 33	2009	\$ 31,32
Definitivo	Nº 32	2009	\$ 31,32
Provisorio	Nº 31	2009	\$ 31,32
Provisorio	Nº 30	2008	\$ 31,32
Provisorio	Nº 29	2008	\$ 31,32
Provisorio	Nº 28	2008	\$ 45,92
Provisorio	Nº 27	2008	\$ 25,00
Provisorio	Nº 26	2007	\$ 25,00
Provisorio	Nº 25	2007	\$ 25,00
Definitivo	Nº 24	2007	\$ 27,09
Provisorio	Nº 23	2007	\$ 21,92
Provisorio	Nº 22	2006	\$ 21,92
Provisorio	Nº 21	2006	\$ 21,92
Definitivo	Nº 20	2006	\$ 20,63
Provisorio	Nº 19	2006	\$ 28,19
Provisorio	Nº 18	2005	\$ 37,58
Provisorio	Nº 17	2005	\$ 19,76
Definitivo	Nº 16	2005	\$ 17,82
Definitivo	Nº 15	2005	\$ 16,91
Provisorio	Nº 14	2005	\$ 16,91
Provisorio	Nº 13	2004	\$ 16,91
Definitivo	Nº 12	2004	\$ 5,04
Definitivo	Nº 11	2004	\$ 2,92
Definitivo	Nº 10	2004	\$ 4,31
Definitivo	Nº 9	2003	\$ 0,85
Definitivo	Nº 8	2003	\$ 1,33
Definitivo	Nº 7	2001	\$ 10,16
Definitivo	Nº 6	2000	\$ 11,27
Definitivo	Nº 5	1999	\$ 11,00
Definitivo	Nº 4	1998	\$ 18,50
Definitivo	Nº 3	1997	\$ 21,74
Definitivo	Nº 2	1996	\$ 22,58
Definitivo	Nº 1	1995	\$ 7,79

03.

Información General

Directorio

El Directorio de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2013 está conformado por las siguientes personas:

Sr. Roberto de Andraca Barbás

Presidente

RUT 3.011.487-6

Ingeniero Comercial, chileno

Sr. Fernando Harambillet Alonso

Director

RUT 3.355.079-0

Abogado, chileno

Sr. Eddie Navarrete Cerda

Vicepresidente

RUT 2.598.242-8

Abogado, chileno

Sr. Marcelo Rozas López

Director

RUT 5.319.008-1

Profesor de Filosofía, chileno

Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Director

RUT 7.410.905-5

Ingeniero Civil, chileno

Sr. Guillermo Bruna Contreras

Director

RUT 4.138.881-1

Abogado, chileno

Sr. Fernando Reitich Sloer

Director

RUT 22.832.453-1

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.

Comité de Directores

En Sesión de Directorio, con fecha 04 de mayo de 2012, se designaron como integrantes del Comité de Directores a los señores: Fernando Harambillet Alonso y como Directores independientes a los señores Marcelo Rozas López, Guillermo Bruna Contreras. 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.

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



03.

Información General

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 2012 y 2013, las sociedades filiales de Invercap S.A. no pagaron remuneración a los directores señalados.

Remuneración

Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones bruta pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2013 y 2012 es el siguiente:

DIRECTORES	31.12.2013			31.12.2012		
	Directorio	Comité de	Total	Directorio	Comité de	Total
Sr. Roberto de Andraca Barbás	150	-	150	254	-	254
Sr. Eddie Navarrete Cerda	75	-	75	127	4	131
Sr. Sven von Appen Berhmann	10	-	10	108	-	108
Sr. Fernando Harambillet Alonso	75	14	89	127	14	141
Sr. Juan Rassmuss Raier	75	-	75	127	-	127
Sr. Fernando Reitich Sloer	75	-	75	127	-	127
Sr. Marcelo Rozas Lopez	75	14	89	127	14	141
Sr. Guillermo Bruna Contreras (*)	65	14	79	19	10	29

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

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

03

Información General

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\$ 723.

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 2013, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 29 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	2	-	6
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	-	-	7
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	3	5	1
Total	5	5	19

Del total de trabajadores 5 son ejecutivos, 5 profesionales y 19 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, deventures,

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.



03.

Informe del Comité de Directores



INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE GESTIÓN ANUAL AÑO 2013

Señores Accionistas de Invercap S.A.:

En cumplimiento de las normas aplicables en la especie, por medio de este Informe ponemos en conocimiento de Uds. las actividades más importantes desarrolladas por el Comité de Directores de Invercap S.A., en el ejercicio 2013 y los gastos en que se incurrieron.

1. Composición del Comité de Directores:

En sesión de Directorio de fecha 4 de mayo de 2012, fueron designados sus actuales integrantes, señores Guillermo Bruna C., Marcelo Rozas López y Fernando Harambillet Alonso. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director señor Fernando Harambillet Alonso. Posteriormente, fue designada Secretaria la señora Alejandra Zárate. El señor Jorge Pérez C., Gerente General de la Empresa, fue invitado a todas las sesiones del Comité, a las cuales asistió.

2. Sesiones y acuerdos del Comité:

En el curso del ejercicio ya señalado, el Comité sesionó normalmente, manteniendo los procedimientos establecidos en ejercicios anteriores, tanto respecto de informaciones a la

administración superior, como en dar cuenta de sus acuerdos, sobre asuntos que más adelante se mencionan.

3. Examen y Pronunciamiento 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 ellos, para su aprobación. Asimismo, fueron revisados 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 acordó por unanimidad recomendar su aprobación al Directorio, según las fechas de cada uno de ellos.

Para ello, el Comité de Directores desarrolló su trabajo en estrecha relación y coordinación con la administración de la empresa y con los auditores externos Deloitte. El Comité revisó y analizó los informes de los auditores externos mencionados, a fin de estudiar el Plan de Auditoría, analizar



los estados financieros y sugerencias o recomendaciones de los auditores externos.

El Comité de Directores informó en el plazo establecido al Directorio de la Empresa que, en su opinión, los Estados Consolidados de Situación Financiera de Invercap S.A. y filiales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y análisis razonado al 31 de diciembre de 2013, que se presentaría a los señores accionistas, reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa y filiales a esa fecha, por lo que recomendó su aprobación.

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

Durante el año 2013 no hubo operaciones de esta naturaleza.

5. Examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensaciones a gerentes y ejecutivos principales.

El Comité de Directores estudió y analizó los sistemas de remuneraciones de los ejecutivos

principales de la Empresa, en los que no se ha producido cambio alguno. Se revisan anualmente por el Comité.

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

En sesión extraordinaria del Comité de Directores de Invercap S.A., celebrada en marzo de 2013, con asistencia de los señores Directores que lo integran, el señor Gerente General, Jorge Pérez Cueto y la señora Alejandra Zárate Rojas, Gerente de Administración y Finanzas, quien actuó como secretaria de la sesión, el señor Gerente General informó que en el mes de marzo del presente año, la Sociedad invitó a las firmas Deloitte, Ernst & Young, KPMG y PricewaterhouseCoopers (PwC) a presentar sus propuestas para realizar la auditoría de INVERCAP S.A. y sus filiales durante el ejercicio 2013. Las propuestas fueron oportunamente entregadas, junto a una completa presentación de los antecedentes de las firmas oferentes, así como del contenido y alcance de los servicios comprometidos. El Comité de Directores analizó detalladamente el informe

03

Informe del Comité de Directores

presentado por la Gerencia General, el que señala que el proceso de selección 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. y Filiales;
 - 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 la Sociedad pueda realizar sus actividades, como en otros donde participa como demandante de servicios financieros y otros de importancia; y
 - Honorarios profesionales propuestos.
- El Comité, por unanimidad, acordó recomendar

al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos, basándose en el informe presentado por la Gerencia General sobre las propuestas recibidas.

7. Separadamente, el Comité de Directores revisó detenidamente el “Informe de los Auditores Externos a la Administración de la Empresa”, de 4 de noviembre de 2013, relacionado con el control interno sobre el proceso de preparación y presentación de la información financiera de Invercap S.A., revisión que se efectuó caso a caso, de los presentados por los Auditores Externos, y que contempló una concordancia con tal informe, con la salvedad de encontrarse varios solucionados a contar del 1° de enero de 2014.

8. Remuneraciones Percibidas y Gastos incurridos por el Comité de Directores:
Conforme con lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Invercap S.A., cada uno de los miembros del Comité percibió una remuneración bruta de 15 UTM mensuales. Durante el ejercicio, el Comité de Directores de la Sociedad



no incurrió en gastos, ni en contrataciones externas a honorarios.

9. Propuestas efectuadas por el Comité al Directorio:

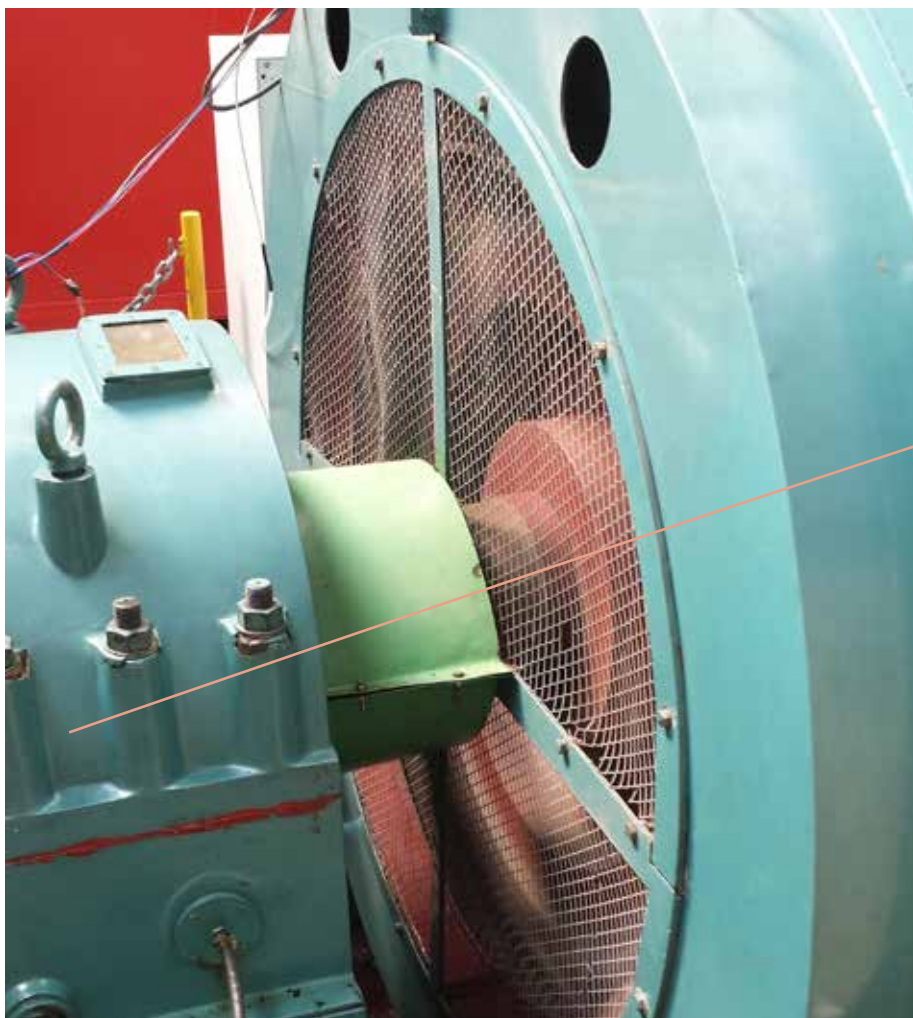
Todas las propuestas efectuadas por el Comité al Directorio fueron aprobadas por el Directorio.

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



03.

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



Fernando Harambillet Alonso

RUT 3.355.079-0

Director



Fernando Reitich Sloer

RUT 22.832.453-1

Director



Juan Enrique Rassmuss Raier

RUT 7.410.905-5

Director



Guillermo Bruna Contreras

RUT 4.138.881-1

Director



Marcelo Rozas López

RUT 5.319.008-1

Director



Jorge Pérez Cueto

RUT 4.681.059-7

Gerente General







04

■ ESTADOS FINANCIEROS

04. Estados Financieros

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.763	3.385
Otros activos financieros, corrientes	6	596	592
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	7	744	965
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	19.060	36.946
Activos por impuestos, corrientes	10	1.685	3.185
Total activos corrientes		23.848	45.073
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	979	1.135
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	646.672	619.452
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	3.629	3.154
Plusvalía		1.244	1.244
Propiedad, planta y equipo, neto	15	24.438	23.302
Propiedades de inversión	16	792	887
Activos por impuestos diferidos	17c	1.208	1.000
Total activos no corrientes		678.962	650.174
TOTAL ACTIVOS		702.810	695.247

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



	Notas Nº	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	35.001	19.136
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	18.249	35.587
Otras provisiones, corrientes	20	225	504
Pasivos por impuestos, corrientes	10	8	167
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	20	247	405
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	11	12
Total pasivos corrientes		53.741	55.811
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	23.709	39.117
Provisiones por beneficio a los empleados, no corrientes	20 y 21	1.169	1.181
Otros pasivos no financieros	23	498	450
Pasivos por impuestos diferidos	17c	768	132
Total pasivos no corrientes		26.144	40.880
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	24	114.112	114.112
Otras reservas	24	(3.278)	(3.093)
Ganancias acumuladas	24	508.793	484.038
Patrimonio neto atribuible a los controladores		619.627	595.057
Participaciones no controladoras	25	3.298	3.499
Total patrimonio neto		622.925	598.556
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		702.810	695.247

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias, total	26 y 27	3.528	4.169
Costo de ventas		(767)	(704)
Ganancia bruta		2.761	3.465
Gastos de administración	28	(4.416)	(4.734)
Pérdida de actividades operacionales		(1.655)	(1.269)
Costos financieros	29	(2.769)	(3.045)
Participación en ganancia de asociadas			
contabilizadas por el método de la participación	13	57.754	75.522
Diferencias de cambio	31	1.835	(1.591)
Otras ganancias	32	(218)	2.351
Ganancia antes de impuesto		54.947	71.968
Ingreso por impuesto a las ganancias	17	256	493
Ganancia procedente de operaciones continuadas		55.203	72.461
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		55.203	72.461
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27	55.400	72.729
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(197)	(268)
Ganancia		55.203	72.461
Ganancias por acción			
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica de operaciones continuadas		0,369	0,485
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas			
Ganancias básicas por acción básica		0,369	0,485

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 2013 y 2012 [En miles de dólares estadounidenses - MUS\$]

	Notas Nº	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)		55.203	72.461
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		1.108	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		1.108	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(804)	795
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(804)	795
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		(535)	2.465
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(231)	3.260
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo			-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		-	-
Otro resultado integral		(231)	3.260
Resultado integral total		54.972	75.721
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		55.169	75.989
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	(197)	(268)
Resultado integral total		54.972	75.721

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de cobro por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios		4.342	4.374
Clases de pago:			
Pagos a proveedores		(2.432)	(2.742)
Pagos al personal		(2.019)	(1.980)
Dividendos recibidos	13	48.866	60.896
Intereses pagados		(3.126)	(2.757)
Recuperación de impuestos		1.910	473
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		47.541	58.264
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de activos intangibles	14	(475)	(750)
Compras de propiedad, planta y equipo	15	(2.144)	(5.948)
Otras salidas de efectivo		(215)	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(2.834)	(6.698)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de la emisión de acciones			2.412
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		4.570	4.613
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.014	1.458
Total importes procedentes de préstamos		6.584	6.071
Pagos de préstamos		(5.061)	(1.596)
Dividendos pagados	24	(47.846)	(56.775)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificadas como actividades de financiación			499
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(46.323)	(49.389)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE CAMBIO		(1.616)	2.177
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO		(6)	3
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6	3.385	1.205
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	1.763	3.385

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 2013 y 2012 [En miles de dólares estadounidenses - MUS\$]

		Cambios en capital	Cambios en otras reservas								
	Nota	Acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2013	24	114.112	2.780	-	(5.980)	107	(3.093)	484.038	595.057	3.499	598.556
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								55.400	55.400	(197)	55.203
Otro resultado integral			(804)	1.108	(535)		(231)		(231)		(231)
Resultado integral			(804)	1.108	(535)	-	(231)	55.400	55.169	(197)	54.972
Emisión de patrimonio											
Dividendos	24							(30.645)	(30.645)		(30.645)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						46	46		46	(4)	42
Total de cambios en el patrimonio		-	(804)	1.108	(535)	46	(185)	24.755	24.570	(201)	24.369
Saldo al final del período actual 31/12/2013	24	114.112	1.976	1.108	(6.515)	153	(3.278)	508.793	619.627	3.298	622.925
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2012	24	114.112	1.985	-	(8.445)	-	(6.460)	450.882	558.534	1.353	559.887
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								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

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

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

2 - DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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. y en el 30,56% de INTASA S.A. y adicionalmente CAP S.A. mantiene en forma directa el 11,03% y 57,79% 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 Cuchilede 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 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 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 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 2013, dicho aumento de capital se encuentra suscrito y pagado por ambos accionistas.

Se aprobó la creación de Empresa Eléctrica San Víctor SpA. En acta de directorio Número 37 de Epa S.A. con fecha 4 de diciembre de 2013, dicha acta se redujo a escritura pública el 15 de enero de 2014. Finalmente San Victor se constituyó por escritura pública de fecha 16 enero de 2014.

La filial Compañía Naviera Santa Fé 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.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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 31 de enero 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 2013 y 2012.

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

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

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

3.1 Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

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

- Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera, 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.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor de uso de NIC 36.

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:

- Tiene el control sobre la inversión,
- Esta expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su control para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

- El tamaño de la participación del derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho adición y circunstancias que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad para dirigir las actividades relevantes cuando las decisiones necesitan ser efectuadas, incluyendo patrones de voto previos

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 Cuchileo S.A." y la creación de las sociedades Empresa Eléctrica Florín S.A. "Empresa Eléctrica La Arena S.A." "Empresa Eléctrica Chaica S.A.".

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

Posteriormente, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Cuchileo 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

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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. constituyó dos nuevas sociedades, cuyos nombres son Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA y Empresa Eléctrica Epril SpA. Con fecha 16 de enero de 2014 la filial Epa S.A. constituyó la Sociedad Empresa Eléctrica San Víctor SpA. El objeto de estas 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, 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	
					31.12.2013	31.12.2012
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	81.705.100-6	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	79.756.730-2	Chile	Pesos	Filial	100,00	100,00
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Chaica SpA.	76.037.031-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Perquilauquén SpA.	76.136.873-7	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	Dólar	Filial	60,00	60,00

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013 no han ocurrido cambios en el grupo consolidado.

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Asociadas y Negocios Conjuntos - Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	Porcentaje de participación accionaria	
					31.12.2013	31.12.2012
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Coligada	31,3201	31,3201
COMSAB S.A.	96.702.640-9	Chile	Pesos	Coligada	35,0101	35,0101
SABIMET S.A.	91.596.000-6	Chile	Pesos	Coligada	3,6010	3,6010
TECNOACERO S.A.	99.537.280-0	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002
NOVACERO S.A.	96.925.940-0	Chile	Dólar	Coligada	47,3179	47,3179
TECNOACERO UNO S.A.	99.553.700-1	Chile	Dólar	Coligada	0,0002	0,0002

Durante el periodo no han ocurrido cambios en las participaciones de asociadas.

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.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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

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

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

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

	31.12.2013 \$	31.12.2012 \$
Pesos chilenos	524,61	479,96
Unidad de fomento	23.309,56	22.840,75

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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: Son clasificados bajo esta categoría los activos o grupos de activos que recuperan su valor libro a través de una venta más que sobre su uso continuo. Esta condición se reúne solo si el activo o grupos de activos está disponible para su venta inmediata y en su condición actual y si la venta es altamente probable. La Administración debe estar comprometida con la venta la cual debe completarse dentro de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan en el estado de situación financiera al menor entre su valor libro previo y el valor justo menos los costos de venta.

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 2013, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04.

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 provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o constructiva) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una obligación usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo)

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

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 otros resultados integrales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

aa. Medio ambiente — El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. Dada la naturaleza del giro de la Sociedad, empresa de inversiones, Invercap S.A. no se encuentra afectada 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 2013 y 2012, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para períodos futuros.

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

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10. Estados Financieros Consolidados NIIF 10 cambia la definición de control, la cual incluye tres elementos poder sobre una inversión, exposición o derechos retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionistas. Estos tres criterios deben ser cumplidos por el inversionista para tener el control sobre una inversión. Anteriormente, el control era definido como el poder para gobernar las políticas operacionales y financieras de una entidad para obtener los beneficios de sus actividades. Esta norma reemplaza aquellas secciones de IAS 27. Estados Financieros Consolidados y Separados, que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza a SIC-12 Consolidación - Entidad Propósito Especial.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11. Acuerdos Conjuntos NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) operaciones conjuntas (las partes tienen el control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo) y 2) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente). La norma elimina la consolidación proporcional para los negocios conjuntos, y sólo permite el método del valor proporcional. Esta norma reemplaza LAS 31 Interes en Negocios Conjuntos y SIC-13. Entidades de Control Conjunto.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12. Revelaciones de Participaciones de Otras Entidades NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica mínimos que una entidad debe proporcionar para cumplir con mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011). Inversiones en asociación y Negocios Conjuntos NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13. Mediciones de Valor Razonable. Esta norma establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable y sus revelaciones, y aplica tanto para instrumentos financieros como para instrumentos no financieros medidos a valor razonable, para los cuales otras NIIF requieren o permiten su medición a fair value. NIIF 13 define fair value como el precio que se recibirá por vender un activo o el que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción bajo condiciones de mercado.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19 Beneficios a los empleados El 16 Junio de 2011, el LASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en obligación por beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicios, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultado en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.	Periodos anuales iniciales 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. Bajo estas modificaciones, el “estado de resultado integral” es renombrado a “estado de utilidad o pérdida y otros resultados integrales”. Las modificaciones mantienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. NIC 1. Presentación de Estados Financieros. La modificación referida cuando un estado de posición financiera al inicio del período anterior (tercer estado de posición financiera) y sus notas son requeridos que sean presentados. Se especifica que este tercer estado es necesario cuando. a) una entidad aplica una política contable retroactivamente, o realiza un restatement, y b) la aplicación retroactiva, restatement o reclasificación tiene un efecto material.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1, Adopción por primera vez de IFRS - Préstamos gubernamentales Las modificaciones permiten a los adoptadores por primera vez la aplicación prospectiva de IAS 39 o NIIF 9 y párrafo 10A de NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales, para préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición de las NIIF.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, Instrumentos Financieros Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros. NIIF 7 Instrumentos Financieros Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros Prestación. Las modificaciones también requieren información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32 E1 IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras Anuales Ciclo 2009-2011 - Modificaciones a cinco NIIFs NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF Aplicación repetida de la NIIF 1 NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF Costos de financiamiento NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Aclaración de los requerimientos para información comparativa. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. Clasificación de equipo de servicio. NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación. Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio. NIC 34 Información Financiera Intermedia. Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 Y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos y Revelaciones de Participantes en Otras Entidades - Guías para la transición. Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para periodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie. CINIIF 20 Aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere todos los activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2015

Enmiendas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicios para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros. Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10. Estados Financieros Consolidados. NIIF 12 Revelación de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados. Proporcionan una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición. Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

Modificaciones a NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, las modificaciones a NIC 36 eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una entidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable, (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta, (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o reservado una pérdida por deterioro durante un período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para periodos anuales que comiencen en o después de 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF NIIF 2 Pagos basados en acciones. Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad) NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio. NIIF 8 Segmentos de Operación. Agregación de Segmentos de Operación. NIIF 8 Segmentos de Operación. Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. NIC 38 Activos Intangibles. Método de revaluación re-expresión proporcional depreciación/amortización acumulada. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Personal Clave de la Administración.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Significado de “IFRS vigente” NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Excepción al alcance para negocios conjuntos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52). NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 Y NIC 40.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

04.

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades de conformidad con la legislación. “Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes. (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo, (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.	Periodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2014

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.

c) Efectos por cambio de normas y políticas contables.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son coherentes con los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2013, las cuales son:

NIC 1 - Presentación de partidas de otro resultado integral – Modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones de la normativa requiere que se distingan los ítems de otros resultados integrales que podrían ser reclasificados al estado de resultados integrales resultados en el futuro (por ejemplo los resultados neto de derivados de coberturas de flujo de efectivo o las diferencias de conversión de operaciones extranjeras) de aquellos que las normas no permiten ser reclasificados a resultados (por ejemplo, las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios). La modificación afecta solamente la presentación del estado de resultados integrales y no tiene impacto en la posición financiera de la Sociedad.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 27 Estados Financieros Separados

La NIIF reemplaza las secciones de la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados” que se referían a estados financieros consolidados y SIC-12 “Consolidación – Entidades de Cometido especial”. NIIF 10 Cambia la definición de control de tal manera que un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la participada. La aplicación de la NIIF 10 no tuvo impacto en la determinación de la existencia de control ni la consolidación de las inversiones mantenidas por la Sociedad.

NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades

Esta norma establece requisitos para la información a revelar relativa a los intereses de la entidad en afiliadas, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Los requerimientos de información adicionales se presentan en las notas explicativas N°12 y 13 y se refieren principalmente a información resumida de filiales y asociadas materiales.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

NIIF 13 establece una única fuente para las mediciones de valor razonable. Esta norma orientación sobre la forma de medir el valor razonable cuando las NIIF requieran o permitan su uso. La aplicación de las NIIF 13 no ha afectado materialmente las mediciones hechas a valor razonable realizadas por la Sociedad.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada el 2011) (NIC 19R)

La coligada CAP S.A. hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocida en resultados de ejercicio, ganancias y pérdidas actuariales. La mencionada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los otros resultados integrales y excluirlos permanentemente de la ganancia y pérdida del ejercicio. Debido a que la aplicación de la NIC 19 revisada requirió de aplicación retrospectiva, la coligada CAP S.A. re-expresó sus estados financieros consolidados de ejercicios anteriores. Los efectos proporcionales a la participación de Invercap S.A. en CAP S.A. de dicha re-expresión, resultaron poco significativos en el contexto de estos estados financieros consolidados.

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, tarifas eléctricas, 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 2013 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	5.686	29.088	34.774
Deuda bancaria no corriente	10.054	13.655	23.709
Arrendamiento financiero corriente	227		227
Total	15.967	42.743	58.710

Al 31 de diciembre de 2013, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. A la fecha, las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 o 12 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.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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 2013:

	Año de vencimiento			
	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y Mas MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria	34.774	5.780	17.929	58.483
Arrendamiento financiero	227			227
Totales	35.001	5.780	17.929	58.710

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\$16.055. 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\$1.601, 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 o TAB). Aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$160, 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.

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados**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 2013 y 2012, es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Caja	7	7
Banco	1.756	3.378
Totales	1.763	3.385

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

6.2 Otros activos financieros corrientes

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Depósitos a plazo	596	592
Totales	596	592

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

7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO, CORRIENTES

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores por venta nacionales	162	506
Deudores varios	582	459
Totales	744	965

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

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

La sociedad no tiene cartera repactada, ni deterioro en sus cuentas por cobrar.

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	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	1.763	3.385		
Depósitos a plazo (Nota 6)	596	592		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)			744	965
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)			19.060	36.946
Totales	2.359	3.977	19.804	37.911

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2013

	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	2.739		596		2.143	0,2%	1
Unidad de Fomento	23				23		
Pesos chilenos	19.401				19.401		
Total activos financieros	22.163	-	596	-	21.567	0,2%	1

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		592		3.519	0,2%	1
Unidad de Fomento	32				32		
Pesos chilenos	37.745				37.745		
Total activos financieros	41.888	-	592	-	41.296	0,2%	1

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados**Pasivos financieros****a) Instrumentos por categoría**

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de inversión MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Préstamos que devengan interés (Nota 18)		58.710				58.710
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)		18.249				18.249
Total pasivos financieros	-	76.959	-	-	-	76.959

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

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de diciembre de 2013

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	41.102	28.793	12.309			2,86	2
Pesos chilenos	35.630	13.949	3.432		18.249	8,08	2
Unidad de fomento	227		227			4,95	2
Total pasivos financieros	76.959	42.742	15.968	-	18.249	5,30	2

Al 31 de diciembre de 2012

	Total MUS\$	Activos financieros			Sin interés MUS\$	Tasa fija activos financieros	
		Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$		Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	37.322	22.551	14.771			3,20	2
Unidad de Fomento	412		412			4,95	2
Pesos chilenos	56.106	20.519			35.587	7,05	2
Total activos financieros	93.840	43.070	15.183	-	35.587	5,07	2

9 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inmobiliaria Lo Arcaya S.A.	36.187.643	24,21%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Lacerta S.A.	13.279.035	8,89%
Inversiones Nosedal S.A.	11.142.195	7,46%
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.	3.931.105	2,63%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
Mitsubishi Corporation	3.452.450	2,31%
Systron Capital S.A.	2.686.556	1,80%
Otros accionistas	28.393.506	18,99%
Total	149.448.112	100,00%

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País de origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Chile	Coligada	US\$	1.401	1.209
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Coligada Directa	\$	17.516	34.859
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	Coligada Directa	\$	143	878
Total					19.060	36.946

Los saldos por cobrar se originan por dividendos por cobrar, traspasos en cuenta corriente y por el cobro de servicios y asesorías, y están pactados en dólares estadounidenses. El saldo por cobrar a Intasa S.A. corresponde principalmente 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 2013 corresponde a MUS\$6.692, de dividendo provisorio con cargo a resultados del ejercicio 2013 a percibir en enero de 2014 y a MUS\$10.824 correspondiente a provisión de dividendos sobre utilidades líquidas distribuibles del período terminado a diciembre 2013.

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2013		31.12.2012	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (carga) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (carga) abono MUS\$
Intasa S.A.	99.503.280-5	Coligada	Asesorías prestadas	120	(120)	120	(120)
CAP S.A.	91.297.000-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	47.988		43.918	
			Dividendos provisionados	17.516		28.603	
Novacero S.A.	96.925.940-0	Coligada Directa	Dividendos recibidos	878		2.203	
			Dividendos provisionados	143		1.236	

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 2013 y 2012, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

e. Controlador Principal - En conformidad con los conceptos definidos en IFRS 10, estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en nota 1, para efectos de definición dada en la Ley N°18.045 Invercap S.A. no tiene controlador.

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

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2013		31.12.2012	
		Directorio	Comité de	Directorio	Comité de
		MUS\$	Directores	MUS\$	Directores
			MUS\$		MUS\$
Roberto de Andraca B.	Presidente	150		254	
Eddie Navarrete C.	Vice-presidente	75		127	4
Sven Von Appen B.	Director	10		108	
Fernando Harambillet A.	Director	75	14	127	14
Juan Rassmuss R.	Director	75		127	
Fernando Reitich S.	Director	75		127	
Marcelo Rozas L.	Director	75	14	127	14
Guillermo Bruna C. (*)	Director	65	14	19	10
Total		600	42	1.016	42

(*) 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 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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 2013 y 2012 una remuneración bruta de MUS\$723 y MUS\$820 respectivamente.

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

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

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores - Durante 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan Directores, administrativos y/o ejecutivos de la Sociedad.

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes - Durante 2013 y 2012, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

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

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

10 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos	Total corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar (a)	366	1.924
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	1.319	1.261
Totales	1.685	3.185

Pasivos	Total corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto a la renta	8	167
Totales	8	167

(a) En 2013, la Sociedad filial Compañía Naviera Santa Fe Limitada provisionó MUS\$303 relacionado a recuperabilidad de iva crédito fiscal.

11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gastos diferidos de proyectos eléctricos	979	474
Acciones Ciecsa S.A.	-	327
Otros	-	334
Totales	979	1.135

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

	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	779
Aumentos (disminuciones)	356
Total movimientos	356
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	1.135
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	1.135
Aumentos (disminuciones)	(156)
Total movimientos	(156)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	979

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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 2013 y 2012:

31.12.2013						Importe de ganancia (pérdida) Neta
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	MUS\$
Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	816	-	-	-	-	(239)
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	1.558	3.117	713	-	301	270
Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y filiales (Nota 2)	2.822	27.562	7.391	14.796	3.107	(496)

31.12.2012						Importe de ganancia (pérdida) Neta
Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios 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)

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 2013 y 2012:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2013 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	575.605			57.481	(30.645)	(303)	(535)	1.108	9	602.720
Comsab S.A.	19.680.377	35,010	652					(55)				597
Sabimet S.A.	1.380.420	3,601	67			(1)		(6)				60
Novacero S.A.	129.505.824	47,318	43.128			274	(143)				36	43.295
Total			619.452	-	-	57.754	(30.788)	(364)	(535)	1.108	45	646.672

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\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Incrementos (decrementos) patrimoniales asociadas MUS\$	Total 31.12.2012 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,320	539.983			72.281	(39.573)	342	2.465		107	575.605
Comsab S.A.	19.680.377	35,010	602					50				652
Sabimet S.A.	1.380.420	3,601	63			(2)		6				67
Novacero S.A.	129.505.824	47,318	41.646			3.243	(1.761)					43.128
Total			582.294	-	-	75.522	(41.334)	398	2.465	-	107	619.452

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los dividendos efectivamente recibidos por la Sociedad ascienden a MUS\$48.866 y MUS\$60.896, y los dividendos provisionados ascienden a MUS\$17.516 y MUS\$35.737 respectivamente.

04.

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados**b) Información de Asociadas:**

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

Al 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.355.713	4.336.254	873.988	1.578.320	2.296.562
Novacero S.A.	230.943	148.697	148.657	47.374	360.778
Comsab S.A.	18	1.686	-	-	-
Sabimet S.A.	1.398	376	50	52	-

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.	1.707.640	3.455.383	857.280	1.197.153	2.470.003
Novacero S.A.	272.864	154.213	186.372	52.673	466.852
Comsab S.A.	19	1.847	-	4	1
Sabimet S.A.	1.965	11	59	65	85

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

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

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

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

14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

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

				31.12.2013			31.12.2012	
	Localización	Plazo de	Valor	Amortización	Valor	Valor	Amortización	Valor
	geográfica	vigencia	bruto	deterioro	neto	bruto	deterioro	neto
			MUS\$	del valor	MUS\$	MUS\$	del valor	MUS\$
Empresa Eléctrica Epa S.A.	XI Región	Indefinido	296		296	62		62
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Indefinido	423		423	400		400
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Indefinido	296		296	167		167
Empresa Eléctrica Chaica SpA	X Región	Indefinido	206		206	206		206
Empresa Eléctrica Florin SpA	XIV Región	Indefinido	1.950		1.950	1.949		1.949
Empresa Eléctrica Epril SpA	XI Región	Indefinido	246		246	162		162
Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA	VII Región	Indefinido	212		212	208		208
Totales			3.629	-	3.629	3.154	-	3.154

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

	Activos intangibles MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	2.091
Adiciones	1.063
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	3.154
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	3.154
Adiciones	475
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	3.629

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

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	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$

Terrenos	486	348
Construcciones y obras de infraestructura	18.363	17.542
Maquinaria y equipo	4.418	2.670
Otros activos fijos	1.171	2.742

Total Propiedad, planta y equipos, neto	24.438	23.302
---	--------	--------

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$

Terrenos	486	348
Construcciones y obras de infraestructura	19.478	18.299
Maquinaria y equipo	4.965	3.049
Otros activos fijos	1.486	3.018

Total Propiedad, planta y equipos, bruto	26.415	24.714
--	--------	--------

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

Depreciación acumulada	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$

Construcciones y obras de infraestructura	1.115	757
Maquinarias y equipos	547	379
Otros activos fijos	315	276

Total depreciación acumulada	1.977	1.412
------------------------------	-------	-------

b. Movimientos:

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

31.12.2013					
	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	348	17.542	2.670	2.742	23.302
Adiciones	138	1.230	389	-	1.757
Trasposos		-	1.521	(1.521)	-
Depreciación del ejercicio		(409)	(162)	(50)	(621)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	486	18.363	4.418	1.171	24.438

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

c. Información adicional

Las obras de infraestructura por MUS\$18.363 corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, las Centrales Eléctricas La Arena SpA y Cuchildeo SpA se encuentran en operación.

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

a) Oficinas, boxes y estacionamientos de la filial Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. por MUS\$1.139 y MUS\$1.238, respectivamente, correspondientes a contratos de venta con pactos de retroarrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito e Inversiones el 31 de diciembre 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\$10 y MUS\$35, respectivamente. Este contrato es con el Banco de Crédito e Inversiones en UF a una tasa de 5,83% con vencimiento en 3 años.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones por estos contratos se presentan en préstamos que devengan intereses (nota 18) por MUS\$227 y MUS\$197, respectivamente.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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

	Bruto		Interés		Valor presente	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	233	214	6	17	227	197
Entre un año y cinco años	-	221	-	6	-	215
Total	233	435	6	23	227	412

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

Capitalización de intereses

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

		31.12.2013	31.12.2012
Tasa de capitalización	%	2,1	2,1
Importe de los costos	MUS\$	17	16

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 2013 y 2012, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de activos. Las filiales Empresa Eléctrica La Arena SpA y Cuchildeo SpA han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias.

Elementos temporalmente fuera de servicios - Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

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

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

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

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

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

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
En Costos	(571)	(515)
En Gastos de Administración y Ventas	(50)	(59)
Totales	(621)	(574)

16 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a. La composición del rubro se detalla a continuación

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Edificio Del Pacífico	792	887
Totales	792	887

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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

	Propiedad de inversión Edificio del Pacífico MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	840
Depreciación	(285)
Otro incremento (decremento)	332
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	887
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	887
Depreciación	(20)
Otro incremento (decremento)	(75)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	792

17 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(3)	(180)
Ajuste impuesto renta ejercicio 2012	160	
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	157	(180)
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(446)	(135)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	545	808
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	99	673
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	256	493

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuestos corrientes	542	(180)
Ajuste impuesto renta ejercicio 2012	160	
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	702	(180)
Ingreso por impuestos diferidos		
ingreso (gasto) por impuestos diferidos	(446)	673
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(446)	673
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	256	493

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:

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Utilidad antes de impuestos	54.947	71.968
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(10.989)	(14.394)
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	11.551	15.104
Otros	(306)	(217)
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	256	493
	31.12.2013	31.12.2012
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00%	20,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	21,00%	20,71%
Ajuste a la tasa impositiva legal		
Tasa impositiva efectiva	(1,00%)	(0,71%)

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 en Chile a esas fechas.

c. Impuestos diferidos

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores comerciales y otros	-	1
Provisiones	19	16
Utilidad no realizada	444	442
Indemnización años de servicio	111	148
Pérdidas tributarias	628	393
Otros	6	-
Total activos por impuestos diferidos	1.208	1.000
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos anticipados	-	60
Depreciación del activo fijo	762	72
Otros	6	-
Total pasivos por impuestos diferidos	768	132
Posición neta	440	868

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2013 MUS\$
Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	
Saldos al 01 enero de 2013	868
(Decremento) Incremento en activos por impuestos diferidos	208
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(636)
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(428)
Saldo final al 31.12.2013 activos (netos) por impuestos diferidos	440

18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	34.774	18.939
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	227	197
Totales	35.001	19.136
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	23.709	38.902
Arrendamiento financiero (Nota 15c)	-	215
Totales	23.709	39.117

En 2013 Invercap S.A. adquirió nuevos créditos en dólares y pesos por MUS\$3.900.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo se encuentra refinanciando la mayoría de los créditos que tienen vencimiento en el corto plazo. Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. renegoció con Banco Consorcio crédito vigente a 10 años plazo con amortizaciones semestrales de capital e intereses a partir de diciembre de 2013 garantizado con los activos de la Sociedad.

El 16 de octubre de 2013 Empresa Eléctrica La Arena SpA suscribió el tramo III del contrato de apertura de línea de crédito por MUS\$3.795 para financiar el aumento de potencia de 3MW a 6 MW de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 se han desembolsado MUS\$2.041 contra esa línea.

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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

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

Al 31 de diciembre de 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés 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\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	1.172		1.172		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,5%	Semestral	22	598	620		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral				191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral				248	248
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	858	858
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	46		46	1.334	1.334
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	89		89	3.810	3.810
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	16		16	762	762
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	4		4	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	13		13	572	572
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	191	191
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	6		6	381	381
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral		133	133		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LIBOR 180+2,8%	Semestral	909		909		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	502		502		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	7	500	507		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	3	500	503		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	8	500	508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	1	500	501		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	14.919	14.982		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.650	1.652		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	60	5.842	5.902		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	286		286		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	381		381		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	322		322		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral		801	801		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	22	877	899		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	41	381	422		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral		572	572	762	762
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral				381	381
76037036-2	La Arena	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	FIJA	Semestral	13	692	705	7.614	7.614
76037036-2	La Arena	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Semestral	4	101	105	1.914	1.914
76036493-2	Empresa Elect. Florin SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	Semestral	963	-	963		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchilede SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Semestral	5	350	355	2.975	2.975
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	Semestral	-	25	25		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	Semestral	-	202	202		
Total									5.858	29.143	35.001	23.709	23.709

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. Cuchildeo 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
Total									6.429	12.707	19.136	39.117	39.117

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empre- sa deudo- ra	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedo- ra	Tipo de mone- da	Tasa de interés nominal	Tipo de amor- tización	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		1087		
96.708.470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	tab 180 + 2,50	Semestral	2.606		2606		
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	1280
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	1710
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	6079
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	15394
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	1707
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	1066
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	1009
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. Cuchildeo SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	US\$	Tasa Fija	Semestral	2	3.240	3242		
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	9383
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	1758		
79.756.730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Tasa Fija	Mensual		166	166	219	219
Total									6.429	12.707	19.136	41.209	41.209

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 2013

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empre- sa deudo- ra	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acree- dora	Tipo de mone- da	Tasa de interés nominal	Tipo de amor- tización	Corriente			No corriente	
									Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	1.194		1.194		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,5%	Semestral	23	625	648		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral				206	206
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	617	617
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral				268	268
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	1		1	926	926
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	50		50	1.446	1.446
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	104		104	4.462	4.462
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	19		19	894	894
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	5		5	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	15		15	671	671
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	2		2	224	224
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	7		7	448	448
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral	-	143	143		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	LIBOR 180+2,8%	Semestral	915		915		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	505		505		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	508		508		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	7	508	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	3	508	511		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	8	507	515		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	FIJA	Semestral	1	515	516		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	63	15.022	15.086		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	2	1.666	1.668		
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	B. Estado	Chile	\$	LIBOR 180+1,85%	Semestral	61	5.901	5.962		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	290		290		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	388		388		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	FIJA	Semestral	328		328		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	396		396		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral		818	818		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	23	898	920		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,25%	Semestral	42	395	437		
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral		642	642	856	856
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76062001-7	Empresa Elect. Epa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	TAB 180+2,0%	Semestral				448	448
76037036-2	La Arena	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	FIJA	Semestral	15	779	794	8.573	8.573
76037036-2	La Arena	Chile	97.080.000-k	B. Bice	Chile	USD	Libor 180+4,15%	Semestral	5	115	119	2.172	2.172
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	B. Santander	Chile	USD	FIJA	Semestral	969		969		
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	B. Consorcio	Chile	USD	Libor 180+2,35%	Semestral	5	354	359	3.012	3.012
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	Semestral		26	26		
79756730-2	Inmob. San Vicente Ltda.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	FIJA	Semestral		212	212		
Total									5.956	29.636	35.592	26.513	26.513

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados**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 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Dividendos por pagar	17.831	35.228
Acreedores comerciales	418	359
Totales	18.249	35.587

20 - OTRAS PROVISIONES

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

Concepto	Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otras provisiones	225	504
Totales	225	504

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión de vacaciones	97	85		
Provisión gratificación	150	320		
Provisión premio de antigüedad			11	11
Indemnización por años de servicio			1.158	1.170
Totales	247	405	1.169	1.181

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	85	320	1.170	11	504
Provisiones adicionales	28	50	88	25	259
Provisión utilizada	(9)	(193)		(25)	(518)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7)	(27)	(100)	-	(20)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	97	150	1.158	11	225

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

21 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los conceptos incluidos en la provisión por beneficios al personal al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Indemnización por años de servicio	1.158	1.170
Provisión Bono de antigüedad	11	11
Totales	1.169	1.181

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2013	31.12.2012
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	NV2009	NV2009

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

Las ganancias y pérdidas actuariales determinados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han resultado en importes poco significativos en el contexto de los estados financieros consolidados.

22 - INSTRUMENTOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen contratos de derivados.

23 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Déficit de participación en coligada (Nota 13)			498	450
Otros	11	12		
Totales	11	12	498	450

24 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

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

Capital

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

b. Reserva para dividendos propuestos

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

Pago de dividendos — Los dividendos distribuidos por la sociedad son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Provisorio N°39	16.12.10	21.01.11	10.001
Definitivo N°40	14.03.11	28.04.11	11.831
Definitivo Adicional N°41	15.04.11	25.07.11	9.632
Provisorio N°42	01.07.11	25.07.11	5.564
Provisorio N°43	07.10.11	28.10.11	13.457
Provisorio N°44	16.12.11	12.01.12	13.523
Definitivo N°45	11.04.12	23.04.12	14.404
Definitivo adicional N°46	11.04.12	25.07.12	13.991
Definitivo Adicional N°47	11.04.12	29.10.12	10.143
Provisorio N°48	11.04.12	29.10.12	4.714
Provisorio N°49	20.12.12	16.01.13	14.628
Definitivo N°50	18.04.13	29.04.13	14.721
Definitivo N°51	27.06.13	26.07.13	5.441
Provisorio N°52	27.06.13	26.07.13	3.788
Provisorio N°53	02.10.13	25.10.13	9.283
Provisorio N°54	23.12.13	17.01.14	6.692

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

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 2013, fue la siguiente:

	31.12.2013 MUS\$
Ganancia	55.203
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	3.809
Utilidad líquida a distribuir	59.012

d. Otras reservas

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Reserva de cobertura	(6.515)	(5.980)
Reserva de conversión	1.976	2.780
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	1.108	-
Otras	153	107
Totales	(3.278)	(3.093)

25 - PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial		Participación en Resultados Acumulado	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	0,49	0,49	19	20	1	(1)
Cía. Naviera Santa Fe Ltda.	0,06	0,06	-	1		
Energía de la Patagonia y Aysén S.A.	40,00	40,00	3.279	3.478	(198)	(267)
Total			3.298	3.499	(197)	(268)

26 - INGRESOS ORDINARIOS

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

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por servicios administración	120	248
Ingresos por arriendos	301	318
Ingresos por venta de electricidad	3.107	3.603
Totales	3.528	4.169

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.

04.

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

Ingresos por segmento

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Invercap S.A.	241	371
Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	301	318
EPA S.A. y Filiales	3.107	3.603
Eliminaciones de consolidación	(121)	(123)
Total segmentos	3.528	4.169
Ingresos consolidados	3.528	4.169

Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. MUS\$	Compañía Naviera Santa Fe Ltda. MUS\$	EPA S.A. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado Totales 31.12.2013 MUS\$	Acumulado Totales 31.12.2012 MUS\$
Resultado							
Ingresos ordinarios	241	301		3.107	(121)	3.528	4.169
Costo de ventas				(767)		(767)	(704)
Gastos de administración	(2.350)	(262)	(8)	(1.917)	121	(4.416)	(4.734)
Otros resultados	57.002	231	(231)	(668)	465	56.799	73.505
Impuesto a la renta	507	-		(251)		256	493
Interés minoritario							
Total ganancia (pérdida) acumulado	55.400	270	(239)	(496)	465	55.400	72.729

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	21.644	1.558	816	2.822	(2.992)	23.848
Propiedad, planta y equipo	-	1.139	-	23.299	-	24.438
Activo no corriente	659.153	1.978	-	9.743	(16.350)	654.524
Total activos al 31 de diciembre de 2013	680.797	4.675	816	35.864	(19.342)	702.810

Pasivos

Pasivo corriente	49.343	713	-	7.391	(3.706)	53.741
Pasivo no corriente	11.827		-	14.796	(479)	26.144
Total pasivos al 31 de diciembre de 2013	61.170	713	-	22.187	(4.185)	79.885

	Invercap S.A.	Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda.	Compañía Naviera Santa Fe Ltda.	EPA S.A. y filiales	Eliminaciones de consolidación	Totales
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	39.020	1.675	826	5.908	(2.356)	45.073
Propiedad, planta y equipo	4	2.149	-	17.743	3.406	23.302
Activo no corriente	632.476	1.185	327	7.856	(14.972)	626.872
Total activos al 31 de diciembre de 2012	671.500	5.009	1.153	31.507	(13.922)	695.247

Pasivos

Pasivo corriente	48.301	315	-	9.758	(2.563)	55.811
Pasivo no corriente	28.142	659	-	13.055	(976)	40.880
Total pasivos al 31 de diciembre de 2012	76.443	974	-	22.813	(3.539)	96.691

04.

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:

	31.12.2013	
	Ingresos de cuentas	Propiedad, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$
Zona Central	421	1.139
Zona Sur	3.107	23.299
Totales	3.528	24.438

	31.12.2012	
	Ingresos de cuentas	Propiedad, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$
Zona Central	566	1.266
Zona Sur	3.603	22.036
Totales	4.169	23.302

28 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Personal	(1.800)	(1.980)
Asesorías	(1.169)	(1.183)
Gastos Generales	(1.447)	(1.571)
Totales	(4.416)	(4.734)

29 - COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(2.769)	(3.045)
Totales	(2.769)	(3.045)

29 - CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

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

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Sueldos y salarios	(1.422)	(1.195)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(156)	(91)
Otros gastos del personal	(222)	(694)
Totales	(1.800)	(1.980)

31 - DIFERENCIA TIPO DE CAMBIO

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

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	(28)	165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	(82)	9
Activos por impuestos, corrientes	(22)	48
Otros activos no financieros, no corrientes	(121)	(70)
Total Diferencia tipo de cambio sobre activos	(253)	152
Otros pasivos financieros, corrientes	720	(474)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	308	(317)
Otras provisiones a corto plazo	42	(62)
Otros pasivos financieros, no corrientes	968	(848)
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	50	(42)
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	2.088	(1.743)
Totales	1.835	(1.591)

04.

Notas a los Estados de situación Financiera Consolidados

32 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS

N°	Rubro	Moneda	31.12.2013	31.12.2012
1.	Efectivo	\$ No reajutable	1.021	1.075
		US\$	742	2.310
2.	Otros activos financieros, corrientes	US\$	596	592
3.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	721	933
		UF	23	32
4.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	1.401	1.209
		\$ No reajutable	17.659	35.737
5.	Activos por impuestos, corrientes	\$ reajutable	1.685	3.185
6.	Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	979	1.135
7.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	646.612	618.733
		\$ No reajutable	60	719
8.	Activos intangibles, neto	US\$	3.629	3.154
9.	Plusvalía	US\$	1.244	1.244
10.	Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	24.438	23.302
11.	Propiedades de inversión	\$ No reajutable	792	887
12.	Activos por impuestos diferidos	US\$	1.208	1.000
Totales			702.810	695.247

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2013

N°	Rubro	Moneda	90 días					Más de
			Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	2.814	3.362				
		US\$	3.045	25.553				
		UF		227				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable		18.249				
3	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable		225				
4	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable		8				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable		247				
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable		11				
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable			11.206			
		US\$			12.503			
		UF			-			
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable			498			
9	Pasivos por impuestos diferido	US\$			768			
10	Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable			1.169			
Total			5.859	47.882	26.144	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2012

N°	Rubro	Moneda	90 días					Más de 10 años
			Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 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			
Total			6.596	49.215	40.880	-	-	-

33 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**a. Garantías directas**

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos			Saldos		Liberación de garantías			
				Tipo	Moneda	Valor contable	pendientes	31.12.13	2014	2015	2016	2017
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Crédito e Inversiones	Invercap S.A. y filiales	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	12.568	21.316	10.110	-	4.537	6.669	
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	24.366	22.536	22.536				
I. Municipalidad de Vitacura	Inmob. y Const. San Vicente Ltda.	Comercial	Boleta	Boleta de garantía	US\$	131						
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activo	US\$	16.782	10.321	894	894	894	7.639	
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activo	US\$	4.857	3.325	350	350	350	2.275	

34 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

04

Notas a los Estados de situación
Financiera Consolidados

35 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con deuda-garantía que establece cada contrato de crédito. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA han suscrito créditos con banco Bice y banco Consorcio por MUS\$10.321 y MUS\$3.325 respectivamente, bajo la modalidad de Project Finance. Esto significa que la totalidad de los activos de estas compañías, se encuentran otorgados en garantía a favor de la entidad bancaria respectiva.

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 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\$950 y de Energía de la Patagonia y Aysén S.A. por las obligaciones bancarias con BCI por MUS\$5.109.

36 - REMUNERACIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

El detalle de los gastos por conceptos de auditoría se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	171	183
Remuneración del auditor por servicios fiscales	-	-
Remuneración del auditor por otros servicios	-	-
Remuneración del auditor	-	-
Totales	171	183

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

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

Con fecha 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén S.A. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o

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

Empresa eléctrica la Arena SpA canceló en 2013 la indemnización voluntaria por constitución por servidumbre eléctrica amparada en el decreto supremo N°110 de fecha 6 de noviembre de 2012 que otorgó la concesión eléctrica definitiva a la Sociedad y que le permite operar normalmente.

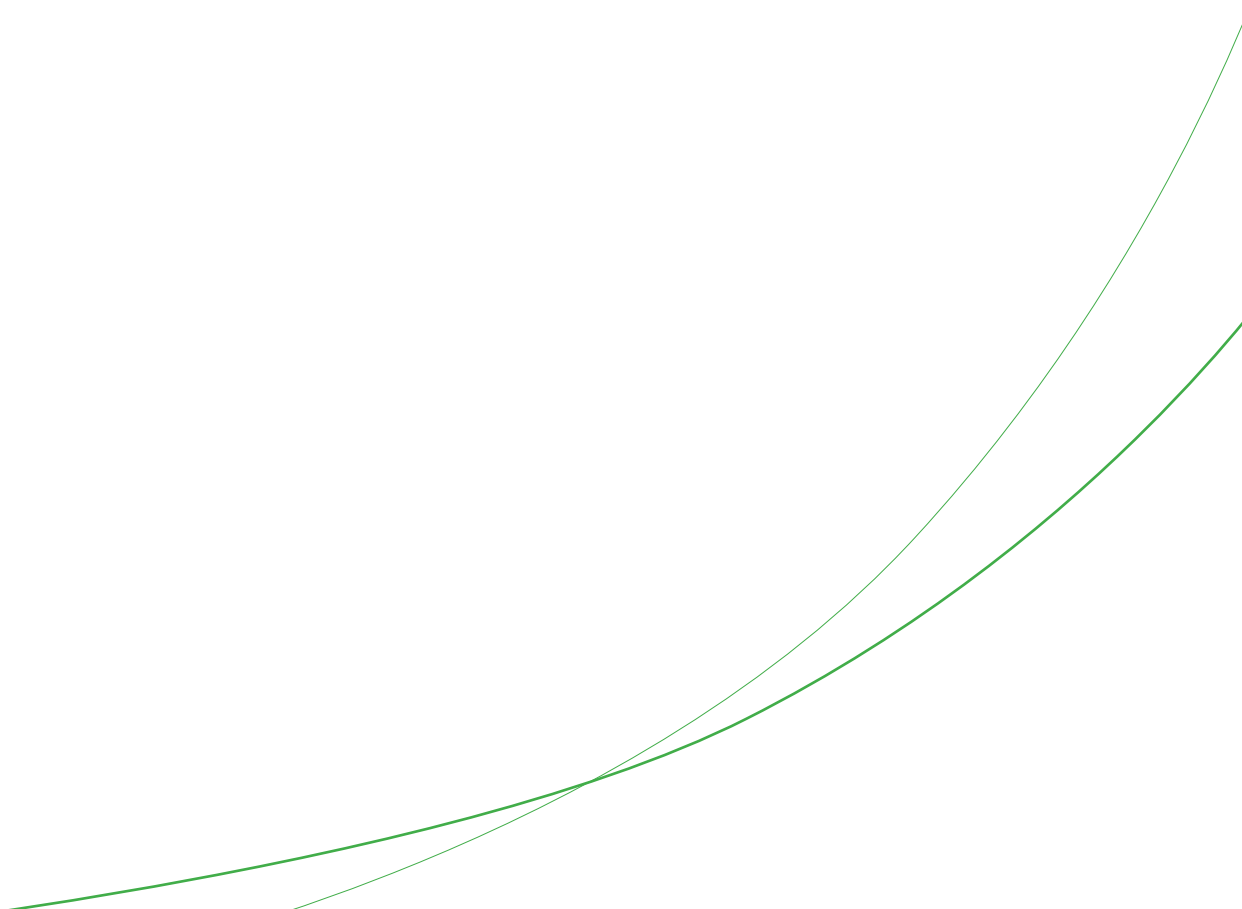
c. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

37 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 16 de enero de 2014 la filial Epa S.A. constituyó la Sociedad Empresa Eléctrica San Victor SpA.

En el período comprendido entre el 1° y el 31 de enero de 2014, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.



04. Estados Financieros



Deloitte
Audidores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

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 2013 y 2012, 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. 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 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.

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 acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

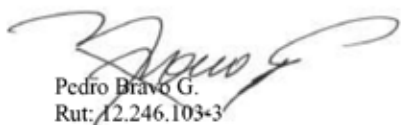
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

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 2013 y 2012 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.



Enero 31, 2014
Santiago, Chile



Pedro Bravo G.
Rut: 12.246.103-3

04. Estados Financieros

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 (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 periodo 2013 por MUS\$55.203 versus la utilidad registrada en 2012, bajo IFRS, de MUS\$72.461 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-13	Dic-12
Liquidez Corriente	Veces	0,44	0,81
Razón Ácida	Veces	0,00	0,06
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de endeudamiento	Veces	0,09	0,10
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	59,6%	32,8%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	40,4%	67,2%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	702.810	695.247
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	8,9%	12,2%
Rentabilidad del Activo	%	7,9%	10,5%
RESULTADOS			
Ingresos por actividades ordinarias	MUS\$	3.528	4.169
Costos de Ventas	MUS\$	(767)	(704)
Gastos Financieros	MUS\$	(2.769)	(3.045)
Ganancia (Pérdida)	MUS\$	55.203	72.461
Utilidad por Acción (atribuible a la controladora)	MUS\$	0,371	0,487

En términos de endeudamiento, es importante destacar que la Sociedad efectúa procesos de reestructuración permanente de todos sus pasivos bancarios, permitiendo de esta forma mejorar su posición en materia de plazos y tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$35.001 y MUS\$23.709 respectivamente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES

La ganancia por el período es una utilidad de MUS\$55.203, la que se compara con la utilidad de MUS\$72.461 obtenida el ejercicio anterior. Determinan este resultado, una ganancia bruta de MUS\$2.761, la ganancia antes de impuestos por MUS\$54.947 e ingresos por impuestos a las ganancias por MUS\$256. 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\$57.754. Del resultado a diciembre de 2013 de MUS\$55.203 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$55.400.

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

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

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

	31.12.2013 MUS\$
Ganancia	55.203
Ajustes según política:	
Reposición utilidad proveniente de CAP S.A.por combinación de negocios	3.809
Utilidad líquida a distribuir	59.012

Los gastos financieros consolidados del grupo por MUS\$2.769 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.

El resultado consolidado del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2013 alcanzó a MUS\$ 241.674 lo cual se compara favorablemente con el resultado de MUS\$ 233.699 correspondiente al ejercicio 2012. A esta cifra, sin embargo, se le dedujo una provisión, neta de impuestos diferidos, por MUS\$ 58.148 correspondiente al resultado de la reorganización puntual efectuada en las actividades acereras durante este año. Con este ajuste se llega a una utilidad neta consolidada de MUS\$ 183.526 para el año 2013 un 21,5% menor respecto del 2012.

Al término de Diciembre de 2013, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$2.296.562 y MUS\$708.254 respectivamente, los que representan disminuciones de 7,0% y 7,7% en relación con los MUS\$2.470.003 y MUS\$767.572 obtenidos en 2012.

Mirando lo ocurrido en el ejercicio 2013, se puede ver con claridad que la economía estadounidense mostró ciertos signos de recuperación, evidenciándose mejores aunque inestables cifras de actividad y reducciones en el nivel de desempleo. En la eurozona el proceso de ajuste siguió adelante observándose progresos en varios de sus miembros, sin embargo, otros se encuentran todavía muy lejos de salir de la recesión. En Asia, Japón mostró algún dinamismo gracias a la liquidez inyectada a su economía, y China que se enfocó principalmente en impulsar mejorías en el consumo interno y en reducir los niveles de contaminación, manteniendo una alta tasa de crecimiento del PIB de alrededor de 7,7%.

En cuanto a Chile, al final del año se observaron algunos signos de desaceleración, aun cuando la economía evidenció buenos niveles de empleo y el consumo siguió empujando la actividad económica local.

Al revisar los negocios del grupo CAP, se constata en minería la mantención de una estable demanda por productos de hierro, especialmente de parte de los productores de acero chinos aunque también de parte de compradores en Japón y en Oriente Medio, en un entorno de precios que fueron mayores que los proyectados para el año 2013. En su esfuerzo de desarrollo, CAP Minería se encuentra en la etapa final del programa de inversiones, habiendo iniciado en Agosto

04. Estados Financieros

la puesta en marcha de la ampliación de producción en el Valle del Huasco (por 2 millones de toneladas anuales adicionales). Es de notar el éxito de esta puesta en marcha, que ya en el mes de diciembre ha logrado superar la capacidad de diseño en un 8%. Asimismo la puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte (por 4 millones de toneladas anuales de capacidad), está programada para fines de Mayo de 2014, elevando de esta manera el tonelaje anual de ventas a alrededor de 15 millones de toneladas de hierro en 2014, llegando a 18 millones de toneladas en 2015.

En la primera mitad del ejercicio en curso, la filial siderúrgica abordó los trabajos de revestimiento del Alto Horno Nro. 1 e inició un profundo proceso de reorganización, apuntando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molienda de minerales y la construcción, y descontinuo la fabricación de productos planos. En la segunda mitad del año, se ha ido ajustando la operación hacia un menor volumen de producción utilizando un solo Alto Horno en la fabricación de aceros largos, obligando a su vez a la compañía a adaptar sus cuadros ejecutivos y de trabajadores al menor nivel de actividad programada. La implementación de las medidas descritas, están destinadas a optimizar las condiciones de retorno de las operaciones ante el escenario que se describe anteriormente.

Las ventas del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustaron al ritmo de crecimiento que mostro la economía chilena y la competitividad del grupo Cintac en las actividades de construcción y desarrollo de infraestructura, aunque con márgenes en descenso en línea con lo que aconteció con el precio 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:

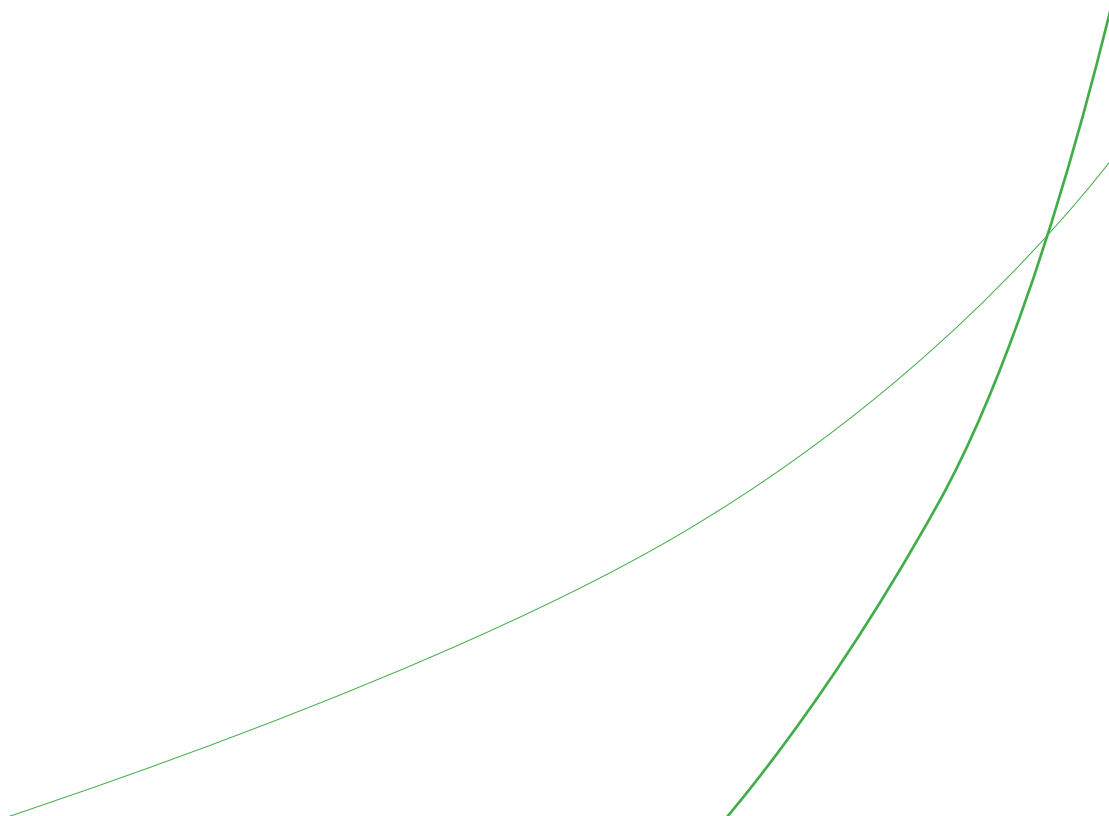
	Dic-13	Dic-12
Utilizados en actividades de operación	47.541	58.264
Utilizados en actividades de inversión	(2.834)	(6.698)
Utilizados en actividades de financiación	(46.323)	(49.389)
Incremento (decremento) neto	(1.616)	2.177
Efectivo al inicio del periodo	3.378	1.208
Efectivo al final del periodo	1.763	3.385

El flujo neto total del período, se explica por un ingreso neto de operación de MUS\$47.541, por un flujo de inversión de MUS\$2.834 y por un flujo de financiamiento de MUS\$46.323. 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, enero de 2014



04.

Hechos Relevantes Invercap S.A.

A continuación se reseñan los hechos relevantes de Invercap S.A. y que a juicio de la Administración, deben estar en conocimiento de los señores accionistas:

27.03.2013

En cumplimiento a la normativa vigente y de acuerdo a lo acordado por el Directorio en su sesión de fecha 26 de marzo de 2013, se cita a Junta Ordinaria de Accionistas de INVERCAP S.A., para el día 18 de abril de 2013, a las 16:00 horas, en el piso menos uno del Edificio ubicado en calle Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago.

En esta oportunidad se tratarán las siguientes materias; Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidados de INVERCAP S.A. y Filiales para el ejercicio 2012, situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos; política y distribución de dividendos; designación de los Auditores Externos; retribución de Directores; 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., se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que de la utilidad líquida distribible del año 2012 ascendente a US\$79.601.900,60 se reparta como Dividendo Definitivo la suma de US\$39.572.912,30 equivalente al 49,7% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$19.342.422,06 pagados en octubre de 2012 y enero de 2013 como dividendos provisorios No. 48 y No. 49 con cargo al ejercicio 2012; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$20.230.490,24. Este saldo se cancelaría, de ser aprobado por la junta, mediante el pago de un Dividendo Definitivo No. 50, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 29 de abril de 2013 y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en julio de 2013 por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizara el tipo de cambio vigente en la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas de pago antes indicadas. La parte no repartida de la utilidad ascendente a US\$40.028.988,30, se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

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.

19.04.2013

En cumplimiento a la normativa vigente, informamos a ustedes que en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada día 18 de abril de 2013 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1 - Se Aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros terminados el 31 de diciembre de 2012 y la Situación de la Sociedad y el Informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2012.

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

- Se aprobó que de la utilidad líquida distribible del año 2012 ascendente a US\$79.601.900,60 se reparta como Dividendo definitivo la suma de US\$39.572.912,30 equivalente al 49,7% de esa utilidad. De dicho monto corresponde deducir la suma de US\$19.342.422,06 pagados en octubre de 2012 y enero de 2013 como dividendos provisorios No. 48 y No. 49 con cargo al ejercicio 2012; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$20.230.490,24. Este saldo se cancelaría mediante un dividendo definitivo No. 50, por la suma de \$46,98 por acción, pagadero a partir del próximo 29 de abril de 2013 y un Dividendo Definitivo Adicional pagadero en julio de 2013, por el remanente de las utilidades a repartir. Para el efecto anterior, se utilizará el tipo de cambio de la contabilidad de Invercap S.A. en las épocas de pago antes indicadas. La parte no repartida de la utilidad ascendente a US\$40.028.988,30, se destinará a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

- 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 a la firma Deloitte.

4 - Se fijó la Remuneración del Directorio.

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

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

Informamos a usted que a la Junta General Ordinaria de Accionistas asistieron 136.654.392 acciones que representan el 91,44% del total de las acciones emitidas de la sociedad.

De conformidad a lo establecido en la normativa vigente, haremos llegar a esta Superintendencia, en el plazo establecido copia del Acta de esta Junta debidamente certificada.

28.06.2013

Informamos a usted que el Directorio, en Sesión celebrada el día de ayer, acordó pagar el dividendo provisorio N°52 en conjunto con el dividendo adicional definitivo N°51 acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas del 18 de abril de 2013. Ambos dividendos suman la cantidad de \$31,32 y se pagaran el próximo 26 de julio.

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 N°51 y N°52.

24.07.2013

En carta del pasado 28 de junio informamos a usted que el Directorio aprobó el pago de un dividendo provisorio N°52 en conjunto con el dividendo adicional definitivo N°51 y que ambos dividendos suman la cantidad de \$31,32 y se pagaran el próximo 26 de julio.

Se adjuntaron en esa carta los Formulario N°1 de ambos dividendos en los cuales no se especificó el valor individual de cada dividendo por no disponer, en ese instante, de valor del dólar observado para su conversión a pesos. Dado que ahora se dispone de ese valor, acompañamos los movimientos N°51 y N°52 modificados con los valores definitivos en pesos para cada dividendo. El dividendo N°51 tiene un valor en pesos de \$18,46 por acción y su pago se hará en conjunto con el dividendo provisorio N°52 el que tiene un valor en pesos de \$12,86 por acción.

02.10.2013

Informamos a usted que en Sesión Extraordinario de Directorio celebrada el día de hoy, se acordó pagar un dividendo provisorio N°53, por la suma de \$31,32 por acción, el próximo 25 de octubre 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°53 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

24.12.2013

Informamos a usted que en Sesión Extraordinario de Directorio celebrada el día de hoy, se acordó pagar un dividendo provisorio N°54, por la suma de \$23,49 por acción, el próximo 17 de enero de 2014.

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°53 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

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

Santiago, 31 de enero de 2014

04. Estados Financieros

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS								
Activos corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111.193	295.297	46.945	33.696	-	-	1.432	2.799
Otros activos financieros corrientes	197.832	416.036	-	-	-	-	596	592
Otros activos no financieros, corriente	30.748	43.031	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	463.202	450.607	3.754	11.985	-	-	435	587
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.032	6.509	-	-	-	-	-	-
Inventarios, corrientes	418.499	416.162	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	130.207	78.268	-	-	-	-	359	1.930
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	1.355.713	1.705.910						
Total activos corrientes	1.355.713	1.705.910	50.699	45.681	-	-	2.822	5.908
Activos no corrientes								
Otros activos financieros, no corrientes	37.350	1.567	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	25.647	7.066	3.933	3.879	21.151	177.865	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes	6.050	7.243	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	1.384.739	1.322.790	406.757	375.667	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.183	11.401	257	365	-	-	-	-
Activos intangibles distintos a la plusvalía	813.266	855.005	-	-	-	-	3.629	3.154
Plusvalía	1.767	1.767	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	3.426.843	2.560.258	597.763	606.051	-	-	23.299	22.042
Propiedades de inversión	-	-	415.427	426.170	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	14.148	12.626	-	-	-	-	634	408
Total activos no corrientes	4.336.254	3.456.933	2.402.119	2.359.255	427.908	553.532	27.562	25.604
TOTAL ACTIVOS	5.691.967	5.162.843	2.452.818	2.404.936	427.908	553.532	30.384	31.512

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 2013 y 2012 [En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda]

	CAP S.A. y Filiales		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS								
Pasivos corrientes								
Otros pasivos financieros, corrientes	136.148	156.480	105.904	79.753	-	-	6.224	9.143
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	586.467	485.405	2.912	818	-	-	303	98
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	76.774	116.587	-	-	-	-	770	-
Otras provisiones, corrientes	21.355	21.558	66.735	65.393	32	137	80	143
Pasivos por Impuestos corrientes	10.769	24.840	-	-	-	-	13	167
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	38.160	46.637	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.315	5.773	6.001	5.874	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	873.988	857.280						
Total pasivos corrientes en operación	873.988	857.280	181.552	151.838	32	137	7.390	9.551
Pasivos no corrientes:								
Otros pasivos financieros, no corrientes	795.383	562.205	-	100.442	-	-	14.028	13.131
Pasivos no corrientes	-	-	192.996	215.971	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	15.287	13.920	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	350.838	366.133	-	-	-	-	768	136
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	115.212	158.800	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	301.600	96.095	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.578.320	1.197.153	192.996	316.413	-	-	14.796	13.267
Total pasivos	2.452.308	2.054.433	374.548	468.251	32	137	22.186	22.818
Patrimonio neto atribuible a los controladores:								
Capital emitido	379.444	379.444	2.177.648	2.177.648	214.800	214.800	14.308	14.308
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.562.797	1.477.114	(99.378)	(240.963)	213.076	338.595	(3.869)	(3.373)
Otras reservas	(17.856)	(18.745)	-	-	-	-	(2.241)	(2.241)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.924.385	1.837.813	2.078.270	1.936.685	427.876	553.395	8.198	8.694
Participaciones no controladoras	1.315.274	1.270.597	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	3.239.659	3.108.410	2.078.270	1.936.685	427.876	553.395	8.198	8.694
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.691.967	5.162.843	2.452.818	2.404.936	427.908	553.532	30.384	31.512

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. Y FILIALES		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.296.562	2.470.003	157.678	152.736	-	-	3.107	3.603
Costo de ventas	(1.594.257)	(1.762.294)	(26.490)	(24.729)	-	-	(767)	(704)
Ganancia (Pérdida) bruta	702.305	707.709	131.188	128.007	-	-	2.340	2.899
Otros ingresos, por función	18.779	16.673	-	-	-	-	-	-
Costos de distribución	(28.680)	(24.935)	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(116.336)	(119.504)	(110.931)	(97.109)	(4.422)	(4.025)	(1.917)	(1.610)
Otros gastos, por función	(134.878)	(78.228)	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	(789)	15.175	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales	440.401	516.890	20.257	30.898	(4.422)	(4.025)	423	1.289
Ingresos financieros	13.444	51.846	-	-	-	-	5	12
Costos financieros	(40.560)	(49.529)	(8.073)	(12.649)	-	-	(1.077)	(1.283)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.070)	(351)	566	(681)	-	-	-	-
Diferencias de cambio y otros reajustes	(7.305)	(1.128)	126.254	(103.225)	37.146	(25.977)	350	(391)
Resultado por unidades de reajuste	525	333	-	-	-	-	-	-
Otros gastos varios de operación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	2.581	3.238	(158.243)	950	54	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	405.435	518.061	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(245)	(373)
Gastos por impuesto a las ganancias	(122.717)	(187.310)	-	-	-	-	-	-
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(251)	(295)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	282.718	330.751	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	282.718	330.751	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Ganancia (pérdida) atribuible a:								
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	183.526	233.699	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	99.192	97.052	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	282.718	330.751	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Ganancias por acción básica	US\$	US\$						
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	1,228	1,564						
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	1,228	1,564						

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 2013 y 2012 [En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda]

	CAP S.A. Y FILIALES		Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación								
Clases de cobro por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.542.272	2.647.300	157.800	156.602	-	-	4.042	4.048
Cobros procedentes de las ventas de bienes y recepción de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cobros por actividades de operación	25.192	7.544	-	-	-	-	-	-
Clases de pago:								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.334.318)	(1.244.385)	(39.477)	(48.807)	(4)	(8)	(1.410)	(1.177)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(284.202)	(256.708)	-	-	-	-	(998)	(631)
Intereses pagados	-	-	(7.992)	(12.649)	-	-	(1.285)	(1.131)
Intereses recibidos	7.933	15.094	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(141.329)	(170.648)	-	-	-	-	(198)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(38.757)	(19.206)	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	776.791	978.991	110.331	95.146	(4)	(8)	151	1.109
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión								
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(15.065)	(809)	-	-	-	-	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(20.889)	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	262	484	-	-	-	-	-	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(974.791)	(777.379)	(97.082)	(83.681)	-	-	(2.135)	(5.056)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1.803)	(10.604)	-	-	-	-	-	-
Compras de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	(484)	(750)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(9.630)	(9.705)	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	5.487	18.253	-	-	-	-	-	-
Interes recibidos	308	385	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	205.983	324.906	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(810.138)	(454.469)	(97.082)	(83.681)	-	-	(2.619)	(5.806)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación								
Importes procedentes de la emisión de acciones	25.223	5.672	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	135.050	45.000	-	-	-	-	2.274	3.571
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	117.134	179.290	-	-	-	-	-	-
Reembolsos de préstamos	(175.102)	(296.660)	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	-	-	(3.877)	(829)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.015)	(2.434)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(229.794)	(265.229)	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(23.115)	(27.395)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	277	(2.033)	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas	-	-	-	-	4	8	1.180	1.951
Pagos de importes recibidos de empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	(1.797)
Importes procedentes de devolución de impuestos	-	-	-	-	-	-	1.524	3.818
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(151.342)	(363.789)	-	-	4	8	1.101	6.714
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(184.689)	160.733	13.249	11.465	-	-	(1.367)	2.017
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	585	1.097	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(184.104)	161.830	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	295.297	133.467	33.696	22.231	-	-	2.799	782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	111.193	295.297	46.945	33.696	-	-	1.432	2.799

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$ y en miles de pesos - M\$ según corresponda)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	282.718	330.751
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(969)	1.105
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferentes de cambio por conversión	(969)	1.105
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(2.134)	9.838
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo	(2.134)	9.838
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(3.103)	10.943
Otro resultado integral	(3.103)	10.943
Resultado integral total	279.615	341.694
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	184.266	239.756
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	99.192	97.052
Resultado integral total	283.458	336.808

	Inmobiliaria y Const. San Vicente Ltda.		Compañía Naviera Santa Fe Ltda.		Energía de la Patagonia y Aysén S.A. y Filiales	
	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Estado de otros resultados integrales						
Utilidad (Pérdida) del año	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral atribuible a:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	141.585	(82.419)	(125.519)	(29.052)	(496)	(668)

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 2013 y 2012 [En miles de dólares estadounidenses - MUS\$]

CAP S.A. Y FILIALES

	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2013	379.444	3.898	(19.092)	-	342	(14.852)	1.473.221	1.837.813	1.270.597	3.108.410
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(3.893)	-	(3.893)	3.893	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	3.898	(19.092)	(3.893)	342	(18.745)	1.477.114	1.837.813	1.270.597	3.108.410
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							183.526	183.526	99.192	282.718
Otro resultado integral		(969)	(1.707)	3.416	-	740		740	-	740
Resultado integral								184.266	99.192	283.458
Dividendos							(97.843)	(97.843)	(78.476)	(176.319)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	149	149	-	149	23.961	24.110
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	(969)	(1.707)	3.416	149	889	85.683	86.572	44.677	131.249
Patrimonio al 31/12/2013	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.562.797	1.924.385	1.315.274	3.239.659
Patrimonio al comienzo del 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 cambios en políticas contables	-	-	-	(975)	-	(975)	975	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	2.793	(26.962)	(975)	-	(25.144)	1.369.778	1.724.078	1.246.348	2.970.426
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							233.699	233.699	97.052	330.751
Otro resultado integral		1.105	7.870	(2.918)	-	6.057		6.057	-	6.057
Resultado integral								239.756	97.052	336.808
Dividendos							(126.363)	(126.363)	(72.803)	(199.166)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	342	342	-	342	-	342
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	1.105	7.870	(2.918)	342	6.399	107.336	113.735	24.249	137.984
Patrimonio al 31/12/2012	379.444	3.898	(19.092)	(3.893)	342	(18.745)	1.477.114	1.837.813	1.270.597	3.108.410

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos - M\$)

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LIMITADA

	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	2.177.648	(240.963)	1.936.685		1.936.685
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia		141.585	141.585		141.585
Total de cambios en el patrimonio		141.585	141.585		141.585
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	2.177.648	(99.378)	2.078.270	-	2.078.270
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	2.177.648	(158.544)	2.019.104		2.019.104
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Pérdida		(82.419)	(82.419)		(82.419)
Total de cambios en el patrimonio		(82.419)	(82.419)		(82.419)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	2.177.648	(240.963)	1.936.685	-	1.936.685

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 [En miles de pesos - M\$]

COMPAÑÍA NAVIERA SANTA FE LIMITADA

	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	214.800	338.595	553.395		553.395
Cambios en el patrimonio		(125.519)	(125.519)		(125.519)
Resultado integral					
Pérdida		(125.519)	(125.519)		(125.519)
Total de cambios en el patrimonio		(125.519)	(125.519)		(125.519)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	214.800	213.076	427.876	-	427.876
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	214.800	367.645	582.445		582.445
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Pérdida		(29.050)	(29.050)		(29.050)
Total de cambios en el patrimonio		(29.050)	(29.050)		(29.050)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	214.800	338.595	553.395	-	553.395

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

04. Estados Financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

	Capital emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	14.308	(2.241)	(3.373)	8.694		8.694
Resultado integral Pérdida			(496)			(496)
Otro incremento (decremento)						
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(496)	-	-	(496)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	14.308	(2.241)	(3.869)	8.694	-	8.198
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	8.279	(2.241)	(2.667)	3.371		3.371
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
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	14.308	(2.241)	(3.373)	8.694	-	8.694

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 2013, Invercap S.A. tiene un 31,32 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado Al 31 de diciembre de 2013 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 2013 en la coligada CAP S.A. representa el 85,8% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

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

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

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

04.

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

Administración

Directorio

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,	Presidente
Hernán Orellana Hurtado,	Director
Eddie Navarrete Cerda,	Director
Rodolfo Krause Lubascher,	Director
Osamu Sasaki,	Director
Tokuro Furukawa,	Director

Ejecutivo

Sr. Fernando Reitich Sloer,	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 2013, 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 2013 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

Sres.

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 2013, la sociedad Novacero S.A. mantiene una participación directa de 50,93% en Cintac S.A. y de 30,56% 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.

04.

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

También, como era procedente, se acordó aprobar el informe pericial emitido por Deloitte & Touche, que es la base de acuerdo a la cual se efectuó la división, determinando los activos y pasivos de estas dos sociedades y mantención de los avales y fianzas otorgadas por Cintac S.A., y disminuir el capital y el patrimonio de Cintac S.A. en el monto de los recursos asignados a la nueva sociedad conforme al balance pericial emitido. Se aprobaron también los estatutos de Intasa S.A. y la modificación de estatutos de Cintac S.A.

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

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,	Presidente
Fernando Reitch Sloer,	Director
Eddie Navarrete Cerda,	Director
Ernesto Escobar Elissetche,	Director
Gabriel Tomic Errazuriz,	Director
Mario Puentes Lacáma,	Director
Jorge Pérez Cueto,	Director

Ejecutivo

Sr. Javier Romero Madariaga	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 2013 asciende a MUS\$12.529 dividido en 584.629.986 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

Sres.

Roberto de Andraca Barbás,	Presidente
Claudia Hinz,	Vicepresidente
Juan Rassmuss Echeopar,	Director
Alejandra Zárate Rojas,	Director
Raúl Gamonal Alcaino,	Director
Cristián Cifuentes Cabello,	Director
Jorge Pérez Cueto,	Director

Ejecutivo

Sr. José Antonio Aguirre Silva,	Gerente General
---------------------------------	-----------------

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

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

Esta nueva sociedad denominada Energía de la Patagonia y Aysén S.A. (EPA S.A.) holding, filial directa de Invercap S.A., centralizará las inversiones que mantenía directamente en las sociedades Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., Empresa Eléctrica Florin S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El capital asciende a la suma de US\$3.617.096,55 y está compuesto por 105 acciones Serie A y 120 acciones Serie B. Invercap S.A. mantiene la propiedad de la totalidad de las acciones serie B y 15 acciones serie A, lo que equivalente al 60% del capital accionario e Inversiones Bec S.A. el 40% restante. Esta nueva estructura organizacional, permite a Invercap centralizar el manejo de sus inversiones eléctricas a través de una sola filial directa, la que a su vez controla el 99,99% de Empresa Eléctrica Cuchildeo S.A., y el 97,5% de la Empresa Eléctrica Florin S.A., Empresa Eléctrica La Arena S.A. y Empresa Eléctrica Chaica S.A. El remanente de acciones se mantiene en poder de Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. a razón de 60% y 40% respectivamente. De esta forma Invercap S.A. no modifica la posición de propiedad que mantenía previo a la creación del holding.

En 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las Empresa Eléctricas Cuchildeo S.A., La Arena S.A., Chaica S.A. y Florín S.A., todas celebradas con fecha 07 de Diciembre de 2009, se acordó transformar la razón social de estas sociedades a sociedades por acciones "SpA.".- El acta de esa junta se redujo a escritura pública el 22 de Diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio a fojas 63.462, N° 44.546 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2009 y publicado en el Diario Oficial número 39.551 de fecha 04 de Enero de 2010, todo lo cual consta en la protocolización efectuada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 08 de Enero de 2010.

Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones Bec S.A. vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding el remanente directo de acciones que mantenían en estas sociedades. De esta forma Energía de la Patagonia y Aysén S.A. Holding reúne el 100% de las acciones de sus filiales quedando como único accionistas en las sociedades (SpA) transformadas Invercap S.A. e Inversiones Bec mantienen el 60% y 40% de la propiedad en la sociedad matriz.

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

04.

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

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

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

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

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

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 2013 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
Mario Valcarce Durán,	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 Notaría de Sergio Henríquez Silva.

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

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social actualizado total alcanza a M\$7.285.085 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 2013 en Comsab S.A. representa el 0,009% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

- Inversiones

Administración

Directorio

Sres.

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 cerrada, en que Invercap S.A. tiene participación directa del 3,60%. Al 31 de diciembre de 2013 el capital social actualizado total alcanza a M\$4.255.906 dividido en 38.330.526 acciones sin valor nominal. El valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2013 en Sabimet S.A. representa el 0,008% 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

Sres.

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
-------------------------------	-----------------

04.

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN VICENTE LTDA.

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

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

Posteriormente con fecha 04 de diciembre de 2006, Invercap S.A., principal accionista de Agronova Fruta S.A. reunió en una sola mano la totalidad de las acciones de su filial 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\$2.177.648 al 31 de diciembre de 2013. EL valor de la inversión de Invercap S.A. al 31 de diciembre de 2013 en la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda. representa el 0,56% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

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

Administración

Directorio

Sres.

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 2013 el capital social actualizado alcanza a M\$214.800.- El valor de la inversión de Invercap S.A. a este mismo periodo, en Cia. Naviera Santa Fe Ltda. representa el 0,12% 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

Sres.

Jorge Pérez Cueto,	Presidente
Hermógenes Orostegui Maldonado,	Director
Carlos Santibañez Osses,	Director

Ejecutivo

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

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

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

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

Objeto Social

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

Administración

Directorio

Sres.

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



INVERCAP S.A.