

INVERCAP®
VISIÓN DE FUTURO.

MEMORIA ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS 2020





Indice

Mensajes a los señores Accionistas	6
Empresas Consolidadas	8
Directorio y Administración	10
Reseña Histórica	12
Actividades y Negocios	22
Información General	
Actividades Financieras	34
Factores de riesgo	37
Inversiones y Activos Intangibles	40
Propiedad de INVERCAP S.A.	42
Transacciones Accionistas Mayoritarios	44
Acciones Transadas	45
Políticas de Dividendos	47
Dividendos	47
Directorio	48
Comité de Directores	49
Administración de INVERCAP S.A.	49
Remuneración	50
Información Legal	53
Informe del Comité de Directores	54
Declaración de Responsabilidades	56
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados	60
Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función	62
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales	63
Estado de Flujos de Efectivo Consolidados, Directo	64
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	65
Notas a los Estados Financieros Consolidados	66
Informe del Auditor Independiente	140
Análisis Razonado de los Estados de Situación Financiera Consolidado	142
Hechos Relevantes	147
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado de Filiales y Coligadas	150
Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función	154
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados	156
Estados de Flujos Directo Consolidados	158
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	160
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	166

Mensaje a los Señores Accionistas de Invercap S.A.

El 2020 fue un año muy importante para INVERCAP S.A., reafirmamos nuestro rol de controlador del grupo CAP. El primer paso fue con una compra en bolsa del 3,56% del capital accionario de dicha sociedad. De esta forma INVERCAP incrementó su participación desde el 31,32% al 34,88%. Esto abrió la puerta a pensar en tomar un rol mas significativo en CAP, lo que se concreta en Febrero del 2021 al adquirir un 6,77% de acciones de CAP S.A. que estaban en manos de Mitsubishi Corporation. Esta compra permitió incrementar nuestra participación en CAP al 41,65%. Ambos exitosos procesos, aprobados unánimemente por el Directorio de la sociedad son el reflejo de la total convicción que tenemos del potencial de CAP S.A. y de los fundamentos del negocio. Creemos que tener un controlador claro da mayor estabilidad a CAP y permite generar valor enfocados en el largo plazo.

El año 2020, CAP llevó a cabo una profunda reestructuración y modernización de su gobierno corporativo, migrando desde un esquema centralizado a uno mas descentralizado, otorgando mayor autonomía a sus empresas operativas, definiendo su rol como “inversionista estratégico” para CAP S.A.

Esta reestructuración en conjunto con el desempeño de los mercados relevantes en los cuales el Grupo CAP participa-permitieron a CAP alcanzar una utilidad US\$ 300 millones la que se compara con una pérdida de US\$ 104 millones obtenida el año anterior. En el ámbito externo, un crecimiento de 6% en la demanda de hierro en China dado los estímulos fiscales realizados hacia los sectores de construcción e infraestructura, incidió positivamente en el precio del “commodity”, a pesar del escenario de depresión económica global debido a la crisis sanitaria. La demanda de acero experimentó una caída de un 2% en los mercados internacionales, con bajas sustanciales en el precio del acero, que no lograron contrarrestarse por un crecimiento de un 5% de la demanda de acero desde el mercado de China.

Los resultados de CAP S.A., mostraron mejoras sustantivas en el ámbito operacional, con optimizaciones

en la cadena productiva de las empresas del grupo y la definición de programas de crecimiento para los próximos años. En el área de minería, el restablecimiento de sus niveles de exportaciones de hierro a 16,5 Millones de Toneladas Métricas, mediante la puesta en operación del Puerto Guacolda II, la estabilización de las operaciones y sistemas logísticos y la comercialización de productos a precios superiores a los del año 2019, explicaron principalmente los mejores resultados del año. Por su parte, el área siderúrgica redujo su pérdida a la mitad respecto al año anterior, en un escenario de bajos precios del acero y alzas sostenidas en el costo del hierro. Esta mejora se produjo por un incremento de 8% en sus despachos de acero respecto al año 2019 y un foco en productos de mayor valor agregado. La compañía trabaja en un plan estratégico que le de sustentabilidad de largo plazo a su negocio. El área de procesamiento de acero a través de Cintac evidencio un aumento en su Ebitda en US\$ 25 millones, impulsado por una excelente gestión comercial de sus empresas en Chile y Peru complementado por la adquisición de un 60% de Promet, dedicada a soluciones constructivas para la minería. Los activos del área de Infraestructura, Aguas CAP, Tecnocap y Puerto Las Losas, también experimentaron un incremento de US\$ 10 millones en su Ebitda consolidado.

Principalmente debido a estos muy buenos resultados de CAP nuestro principal activo, Invercap S.A. registró una utilidad de US\$149 millones el 2020. INVERCAP percibió dividendos por US\$ 17,5 millones los que permitieron cumplir cabalmente con todos los compromisos y disponer de una adecuada posición de caja, distribuyéndose a los accionistas dividendos por US\$9,3 millones en el año.

Al igual que otras Pequeñas y Medianas Generadores Hidroeléctricas de Pasada, las actividades de nuestra empresa Energia de la Patagonia y Aysen Spa (Epa) se vieron fuertemente afectadas por el difícil entorno nacional no solo en materia eléctrica, sino que por los acontecimientos nacionales y mundiales por todos conocidos.

Epa continuo con la construcción de la central hidroeléctrica de pasada San Víctor ubicada a 25 KM al Noroeste de Puerto Aysén. Este proyecto de 3 MW de potencia instalada que generará 20,6 GWh/año y aportará con energía limpia y sustentable a la región. Durante el año se materializó la construcción de los caminos de acceso y gran parte del movimiento de tierra masivo del proyecto. Hoy ya se apronta a finalizar la construcción a mediados del 2021 para lograr el objetivo de entregar energía limpia durante el segundo semestre del año al Sistema Mediano de Aysén.

Las centrales en operación en 2020 registraron una generación de 46 GWh e ingresos por US\$ 4,7 millones y un endeudamiento financiero neto consolidado de US\$ 13,9 millones. Se ha continuado optimizando el portafolio de proyectos de la empresa, lo que implicó no continuar con el desarrollo del proyecto eléctrico, que mantenía en conjunto con Besalco Energías Renovables, localizado la zona de Curarrehue, Región de la Araucanía. Esto significó reflejar una pérdida de US\$ 3.8 millones. Al cierre del ejercicio el Grupo EPA registró una pérdida por US\$ 4,6 millones afectada principalmente por lo mencionado.

Finalmente, quisiera agradecer a nuestros colaboradores, accionistas, proveedores, y clientes por el apoyo recibido. Los acontecimientos, como consecuencia de la pandemia del Covid-19, nos impulsa a comprometernos más que nunca con las comunidades donde participamos, la unidad y el cuidado de todos, frente a la nueva realidad que dichos desafíos nos exigen. Quiero expresarles mi confianza en el futuro de la compañía y esperamos que en conjunto continuemos enfrentando nuevos desafíos.

Afectuosamente,

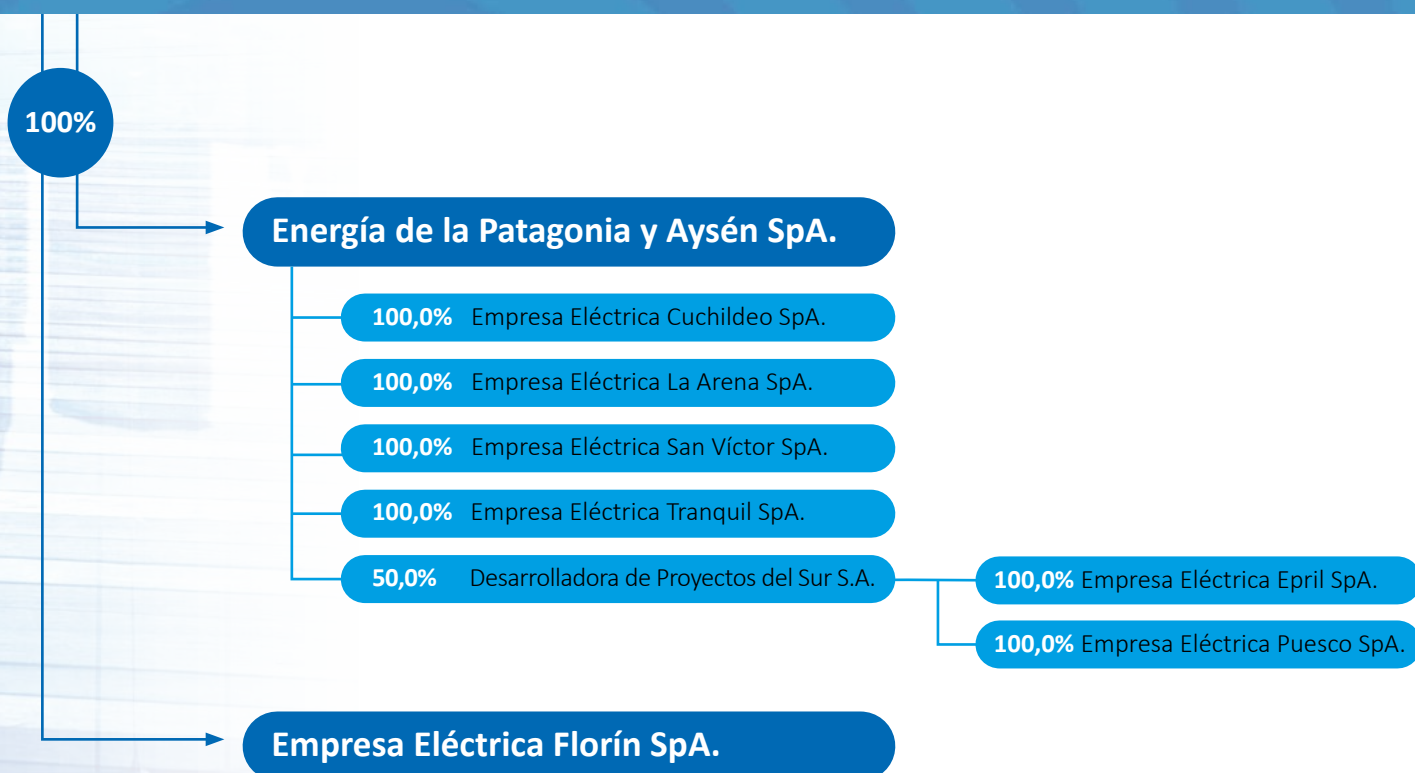
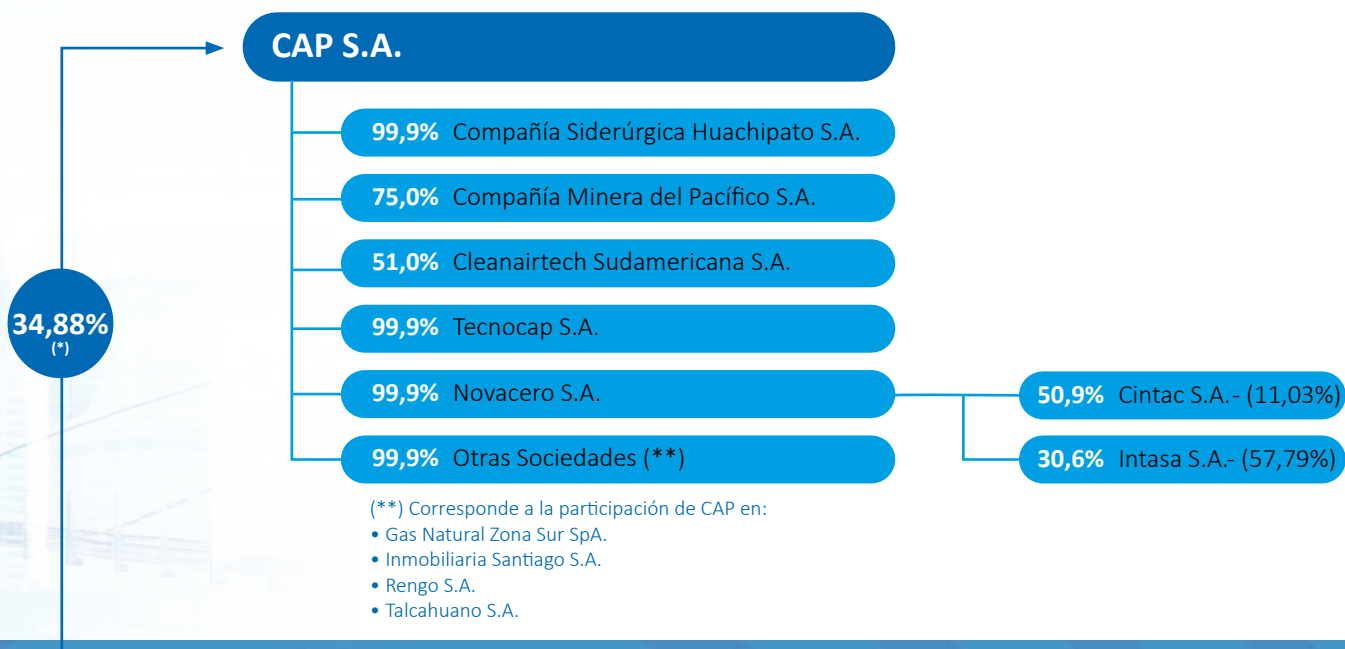


Roberto de Andraca A.



Empresas Consolidadas

INVERCAP S.A.



(*) En febrero del 2021, se materializa la compra del 6,77%, llegando a un total de 41,65% de la propiedad de CAP S.A.

Directorio y Administración



Roberto de Andraca Adriasola
Presidente



Juan Enrique Rassmuss Raier
Vicepresidente



José María Eyzaguirre Baeza
Director





Jorge Salvatierra Pacheco (*)
Director



Felipe Navarrete Pérez
Director



Stefan Jochum (*)
Director



Patricio Contesse Fica (*)
Director



Alejandra Zárate Rojas
Gerente General



Juan Eduardo Saldivia Medina
Secretario del Directorio

(*) Miembros del Comité de Directores.

Reseña Histórica

1994

Se divide CAP y nace INVERCAP S.A.

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

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

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

1995

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

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

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

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

1996

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

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

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

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

1997

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

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

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

1998

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

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

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

Reseña Histórica

1999

Se inicia la reestructuración de algunas empresas del sector siderúrgico.

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

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

2000

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

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

2001 **Desaceleración a Nivel Global.**

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

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

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

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

Reseña Histórica



2003

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

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

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

2004

INVERCAP S.A. obtiene nivel récord de utilidades.

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

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

2005

Valor histórico registrado en Dividendos de INVERCAP S.A.

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

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

2006

Consolidación del área de procesamiento de acero.

Por su parte la inversión en CINTAC S.A., a través de NOVACERO S.A. y en sociedad con CAP S.A., se vio ampliamente favorecida tras las adquisiciones en mayo 2006 de INSTAPANEL S.A. y en agosto de CENTROACERO S.A., ya que CINTAC S.A. presenta los resultados 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. paso a tener el 52,68% de NOVACERO S.A. y para evitar distorsiones en los resultados de 2006 estos se registraron en su totalidad en los resultados de INVERCAP S.A. no así los activos y pasivos de NOVACERO S.A. al 31 de Diciembre de 2006 que se reflejan en CAP S.A. No obstante lo anterior no se altera ni el control de NOVACERO S.A. ni el de CINTAC S.A. e INTASA S.A. que se mantienen en INVERCAP S.A., por continuar ésta como controlador de CAP S.A.

2007

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

Los resultados de INVERCAP S.A. alcanzaron durante este ejercicio a US\$ 74,1 millones de utilidad, que son un 18,2% superior a los del año anterior y significan por cuarto año consecutivo un muy buen nivel de utilidades, nuevamente las más altas registradas en la historia de la compañía. Estos resultados han sido claramente valorados por el mercado bursátil local, liderando la acción de INVERCAP S.A. los retornos del IPSA durante el año.

Con el objeto de proyectarse al desarrollo del país INVERCAP S.A. continuó durante el año con la puesta en marcha de su filial EPA S.A., empresa dedicada a la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño mediano que le permitirán a la compañía disponer de generación propia de energía eléctrica. Las actividades se iniciaron con la construcción y operación de una central de 800 kw en el Río Cuchildeo localidad de Hornopiren, X Región y continuaran durante el año con la construcción de varias centrales, para las cuales se cuenta con los proyectos de ingeniería y derechos de agua correspondientes.

Reseña Histórica

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.

2009

Efectos de la crisis financiera internacional.

La crisis financiera internacional tuvo un efecto limitado en las empresas que INVERCAP S.A. tiene sus inversiones, esto es CAP S.A., NOVACERO S.A. Y EPA S.A. la que fue superada en forma rápida e importante por estas compañías.

INVERCAP S.A. continuó con su política de distribuir a sus accionistas la totalidad de los dividendos recibidos de CAP S.A. lo que significó repartir US\$28,5 millones, equivalentes a US\$0,19 por acción, a pesar de las pérdidas registradas en el ejercicio.

2010

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

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

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

2011

Los mejores resultados de su historia.

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

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

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.

2013

Continúa el buen nivel de preciso, 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.

2014

Desaceleración de la economía China y sobreoferta mundial afecta los precios de casi todos los commodities.

Se produce una baja de 35% en el precio de venta de nuestros minerales de hierro y en menor medida de los productos de acero, afectando los resultados de CAP S.A. los cuales disminuyen un 70% a US\$ 55,5 millones e impactan negativamente los resultados de INVERCAP que también disminuyen un 71% a US\$ 16,2 millones.

2015

Bajas en los precios internacionales

Las compañías en que directa o indirectamente INVERCAP S.A. tiene concentrada sus inversiones esto es CAP S.A., CINTAC S.A., INTASA S.A. y EPA S.A. se vieron fuertemente afectadas por marcadas bajas en los precios internacionales ya sea del mineral de hierro, acero, carbón o petróleo dando fin al conocido súper ciclo de los commodities, afectando marcadamente sus resultados económicos.

Reseña Histórica

2016 Buenos resultados al Grupo CAP

Vuelven los buenos resultados al Grupo CAP alcanzando una utilidad de USD 60,3 millones, una buena generación de caja medida en términos de “Ebitda” de USD 443 millones y un saludable nivel de endeudamiento financiero neto de USD 571 millones. Lo anterior, de la mano del buen desempeño de CAP Minería que registró ganancias totales por US\$ 106,1 millones debido a las significativas rebajas de costo que ha logrado, unido a alzas en el precio del mineral de hierro y a un importante aumento de sus ventas, las mayores de su historia. Por su parte CAP Acero ha efectuado una profunda reorganización y presenta una verdadera eficiencia operacional en la fabricación de productos largos.

2017 Buen desempeño de CAP

Un buen desempeño tuvo nuestra inversión en CAP S.A., sociedad que registró una utilidad consolidada de USD 130,3 millones y una sólida posición financiera que proviene de una rigurosa planificación operativa y comercial, así como el manejo de los recursos de caja, en tiempos que se han caracterizado por una gran volatilidad en los precios de los diversos productos que comercializa el Grupo CAP.

Desde 2016 se ha estado delineando un camino para que EPA y que se ajuste a las actuales condiciones de mercado, tomando la decisión de focalizar y optimizar la cartera de proyectos vigentes, de manera tal de tener una clara visión sobre aquellos que aún son sostenibles frente a las condiciones actuales y las expectativas a futuro. El cambio estructural del negocio eléctrico surge de una variedad de factores que incluyen: la irrupción de nuevas tecnologías que resultaran en costos de inversión y operación cada vez menores en ERNC—y particularmente en las que provienen de fuentes eólica y solar; las favorables perspectivas para estas en relación con sus costos y almacenamiento; la consecuente expectativa —avalada por las recientes licitaciones— de precios bajos; y los cambios regulatorios, en los que aún subsisten las restricciones en las líneas de transmisión.

2018 Reorganización del negocio de energía

El 2018 fue marcado por la reorganización del negocio de energía que lleva adelante la filial Energía de la Patagonia. Después de 3 años enfocados en optimizar la cartera de proyectos a las nuevas condiciones del mercado eléctrico chileno, el que se encuentra en un proceso de transición energética hacia un futuro preponderantemente renovable, con baja intensidad en carbono. Lo anterior significó reflejar un castigo de activos por US\$ 15,9 millones.

A pesar de esto lo positivo fue el proyecto San Victor, emplazado en la Región de Aysén que, en agosto de 2018, la Comisión Nacional de Energía emitió el informe técnico donde se indica que es el proyecto seleccionado como la unidad candidata para formar parte del plan de expansión del sistema mediano de Aysén dando inicio a las obras tempranas y movimiento de tierra para la construcción de la CHP. Un proyecto de generación hidroeléctrico de central de pasada de 3MW, el que genera 20,6 GWh/año, con un factor de planta de 78,5 y cuya inversión es de US\$12 millones. Este proyecto aportará con energía limpia y continua al sistema, desplazando su equivalente en generación Diesel, ayudando de esta forma a lograr que el sistema este conformado por una matriz de generación más limpia y sustentable.

2019 EPA SpA. aumenta su portafolio de negocios.

En las actividades de EPA SpA. destacaron dos hitos; el primero fue el avance en la construcción de la central de pasada San Víctor ubicada a 25 Km al Noroeste de Puerto Aysén y el segundo, la adquisición de la central hidroeléctrica de pasada Tranquil ubicada en la comuna de Panguipulli, Región de Los Ríos con una potencia instalada de 3 MW generando 15 GWh al año. Los acontecimientos ocurridos en nuestro país a partir del 18 de octubre de 2019, y el mundo entero a inicios del año 2020, como consecuencia de la pandemia del Covid-19, nos impulsa a comprometernos más que nunca con la paz, la justicia, la unidad y el cuidado de todos, frente a la nueva realidad que dichos desafíos nos exigen.

2020 Fue un año muy importante para INVERCAP S.A., consecuente con su rol de controlador del grupo CAP

De acuerdo a la estrategia de largo plazo, consecuente con su rol de controlador, INVERCAP S.A. aumentó la participación en CAP S.A. con la compra de un 3,558% de las acciones de esta compañía durante los meses de marzo a junio 2020, elevando su participación al 34,878% de su propiedad.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Actividades y Negocios

INVERCAP S.A. concentra sus inversiones en los negocios mineros – siderúrgicos y de transformación de acero a través de su participación en CAP S.A., y en los negocios eléctricos de energía renovables a través de su subsidiaria EPA SpA.

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 transformación de acero en el mercado local como también el de los negocios de construcción y operación en Chile de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.



CAP S.A.

www.cap.cl

Empresa holding minero-siderúrgica y de procesamiento de acero ubicada en Chile con operaciones internacionales en Asia Pacífico, Medio Oriente, Latino América y Chile.

Componen principalmente esta empresa CAP Minería (www.capminera.cl), CAP Acero (www.capacero.cl), Grupo Procesamiento de Acero a través de CINTAC S.A. (www.cintac.cl) e INTASA (www.intasa.cl) y CAP Infraestructura por medio de Cleanairtech Sudamérica, Tecnocap y Puerto Las Losas

Durante el ejercicio 2020 registró una utilidad de US\$ 300,4 millones que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 104,1 millones obtenidos el año anterior.

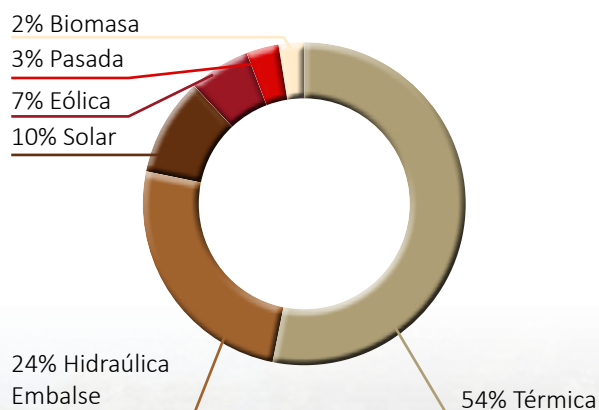
ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN SPA. Y FILIALES

www.epasa.cl

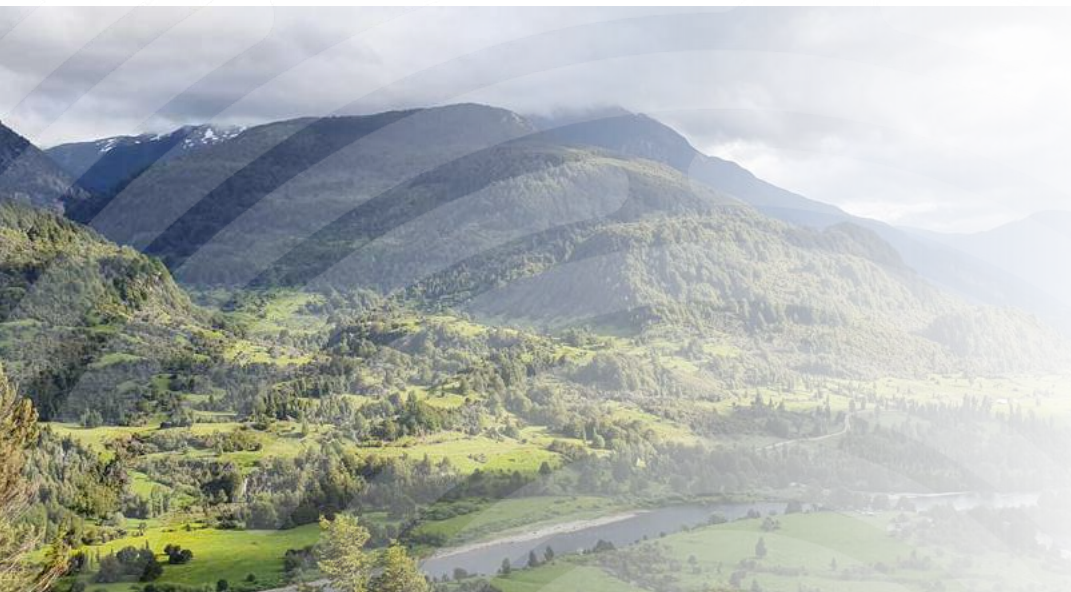
El 2020 fue un muy especial para todos, incluso para el mercado eléctrico chileno. Por un lado, el aumento de la demanda de energía se estancó fuertemente, solo creciendo un 0,19% comparado con el 2019, impactada por los acontecimientos políticos y económicos locales que comenzaron el último trimestre de 2019, y también por el efecto que la pandemia del Covid-19 nos ha afectado local y globalmente. No obstante, a lo anterior, y pese a toda esta incertidumbre el 2020, la inversión en energías limpias superó los US\$ 30.000 millones.

Lo anterior permitió superar la meta de tener un 20% de participación de ERNC en el sistema nacional antes del año 2025, terminando este año rozando el 22%.

Participación anual de la generación ERNC en el Sistema Eléctrico Nacional



Actividades y Negocios

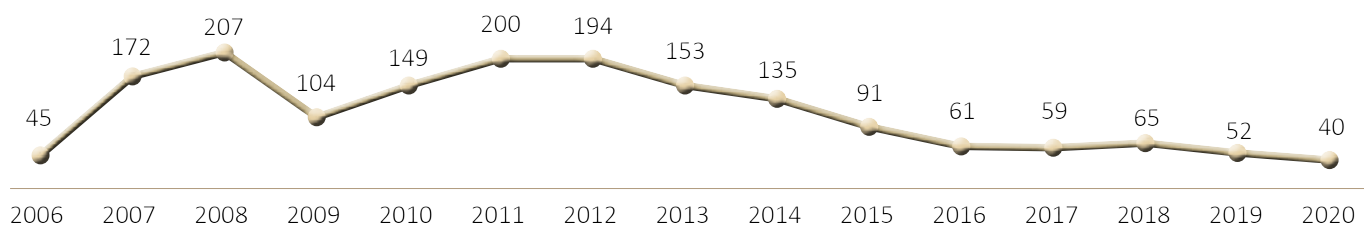


En cuanto a los precios de energía en contrato con clientes libres continuaron bajando, incluso observándose bajo los 45 US\$/MWh manteniendo la tendencia del año 2019, lo que ha llevado también consigo a continuar con la transformación de clientes regulados a libres en búsqueda de mejores condiciones comerciales.

Por su parte, el costo marginal también ha tenido una presión a tendencial a la baja, logrando, por ejemplo, en la Barra de Alto Jahuel 220 KV, un promedio de 40 US\$/MWh, costo marginal más bajo registrado en los últimos 15 años como promedio.

La combinación de la alta penetración de energías renovables intermitentes como las solares y eólicas (mayor oferta), así como la baja de los precios en los costos variables combustibles como el Carbón y Gas Natural, el bajo ritmo de crecimiento (estancamiento en la demanda), ha sido la ecuación perfecta para que los precios y costos marginales hayan tenido una baja sustancial durante este año.

**Promedio Anual Costo Marginal - Barra Alto Jahuel 200 KV
(US\$/MWh)**



Así como el año 2019, este año 2020, la Comisión Nacional de Energía y el Ministerio de Energía han realizado nuevas revisiones a la de sus proyecciones de demanda eléctrica y a revisar las próximas licitaciones de energía con clientes regulados. Además, continúan con el trabajo de perfeccionar el mercado eléctrico para mejorar la competitividad, eficiencia, modernización, sustentabilidad y regulación. Es así como este año 2020, se han desarrollado los siguientes hechos relevantes en materiales eléctricos:

- (Marzo) Publicación del Decreto Exento n°50: se aprueba acuerdo de retiro de centrales a carbón.
- (Septiembre) Presentación la Estrategia de Flexibilidad: para responder a la variabilidad e incertidumbre de la generación y demanda del Sistema Eléctrico.
- (Octubre) Reglamento Potencia: Desarrollo de un nuevo reglamento de potencia de suficiencia considerando un escenario de mayor penetración de energías renovables variables, donde los periodos de mayor exigencia para el sistema podrían abarcar distintas condiciones de operación.
- (Noviembre) Norma Técnica Gas Natural Licuado: modificación a la actual norma técnica y centrar discusión en evitar que sea declarado inflexible. Mesa Técnica aun en trabajo.
- (Noviembre) Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde: lanzamiento formal del gobierno de Chile para promover en una primera etapa activar la industria doméstica y desarrollar la exportación, para luego, escalar para conquistar mercados globales.

Actividades y Negocios

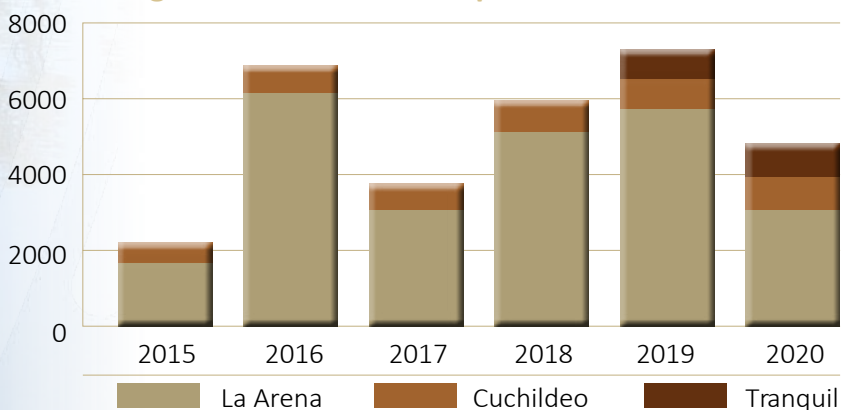


Al igual que otras Pequeñas y Medianas Generadores Hidroeléctricos de Pasada las actividades de EPA Spa y sus filiales se han visto fuertemente afectadas por el difícil entorno nacional no solo en materia eléctrica sino que por los acontecimientos nacionales y mundiales por todos conocidos.

No obstante lo anterior, durante el año 2020 se continúa avanzando en la construcción de la central hidroeléctrica de pasada San Víctor ubicada a 25 KM al Noroeste de Puerto Aysén. Proyecto de 3 MW de potencia instalada que generará 20,6 GWh/año y aportará con energía limpia y sustentable a la región. Durante el año 2019 se materializó la construcción de los caminos de acceso y gran parte del movimiento de tierra masivo del proyecto, contrato llevado a cabo en conjunto con la empresa nacional Flesan S.A. y este año 2020, se terminaron algunos trabajos con la empresa de la región de Aysén ICA Ltda. entre los meses de abril y julio. Durante el primer semestre se realizó la licitación del contrato de construcción y montaje de las obras civiles, que se adjudicó a la empresa Scotta Chile S.A. el mes de agosto. En junio se formalizó la firma del contrato por la compra de los equipos electromecánicos, y en diciembre se acordó el contrato con Edelayesen por el refuerzo de la línea de evacuación de energía, todo ello con el objetivo de iniciar la operación comercial durante el segundo semestre del año 2021 al Sistema Mediano de Aysén. En paralelo, durante el año 2020, se ha realizado seguimiento y mantención a la reforestación comprometida por el proyecto con Conaf.

En paralelo, EPA, continuó en la búsqueda de oportunidades y fue así que, en el contexto de ser actores relevantes en el negocio de Hidrógeno Verde, en conjunto a Aguas CAP se desarrolló una iniciativa consistente en la elaboración de un estudio de prefactibilidad de una planta de producción de hidrógeno verde a partir de la electrólisis del agua desalinizada producida por Aguas CAP en Caldera, la cual sería abastecida por una fuente de energía fotovoltaica producida por EPA SpA. EL proyecto busca implementar una planta piloto para la producción y suministro de hidrógeno a partir de una planta fotovoltaica de 3 MW para consumos de clientes en la región de Ata-

Ingresos Consolidados Operacionales MU\$S

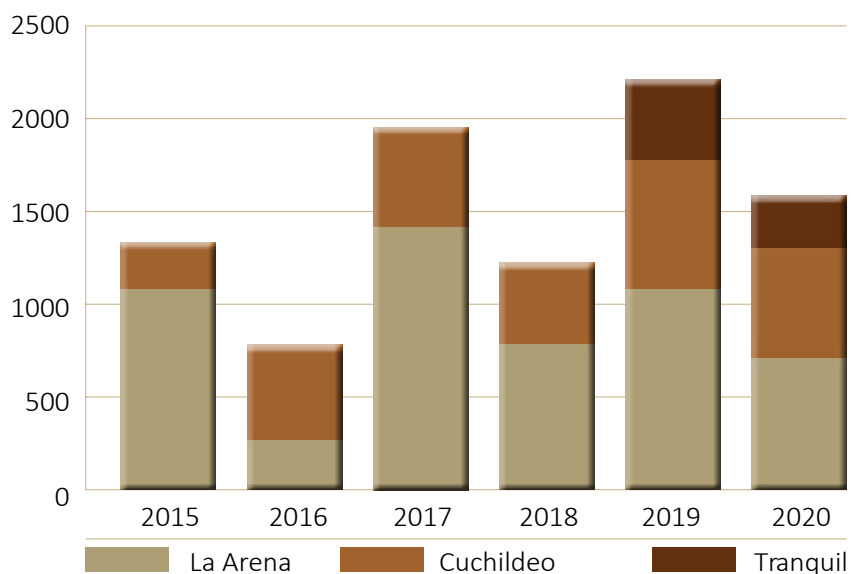


cama, considerando el abastecimiento de agua desalinizada de Aguas CAP, y energía proveída por EPA en los mismos terrenos de la desalinizadora. Este desarrollo permitirá avanzar a EPA también en nuevas fuentes de energía renovables ampliando su oferta desde la hidroelectricidad hacia la generación fotovoltaica en un futuro próximo.

Desde el punto de vista operacional, durante el año 2020, las centrales La Arena Spa, Cuchildeo Spa y Tranquil Spa registraron una generación de 24,2 GWh; 6,1 GWh y 15,0 GWh, respectivamente, sumando una producción histórica superior a 45 GWh. Los ingresos consolidados del año 2020 alcanzaron a MUS\$ 4.722 compuestos por MUS\$ 3.108 de La Arena, MUS\$ 800 de Cuchildeo y MUS\$ 814 de Tranquil, disminuyendo en 36,11% en comparación al año 2019 lo que alcanzaron a MUS\$7.390.

En el aspecto comercial, Empresa Eléctrica La Arena SpA terminó en mayo de 2020 el contrato de abastecimiento de energía (PPA), y pasó a comercializar su energía a precio estabilizado a contar de junio 2020. Por otro lado, Empresa Eléctrica Cuchildeo Spa participa en el sistema mediano de Hornopirén en el que su tarificación está regulado y determinado por el Sistema de planificación y tarificación liderado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) y finalmente la Empresa Eléctrica Tranquil Spa vende su energía al sistema eléctrico nacional a precio estabilizado. El margen operacional consolidado del año 2020 y 2019 fue de MUS\$ 1.659 y MUS\$2.271, respectivamente. Las centrales La Arena, Cuchildeo y Tranquil tuvieron un margen operacional de MUS\$821, MUS\$555 y MUS\$283, respectivamente durante el año 2020.

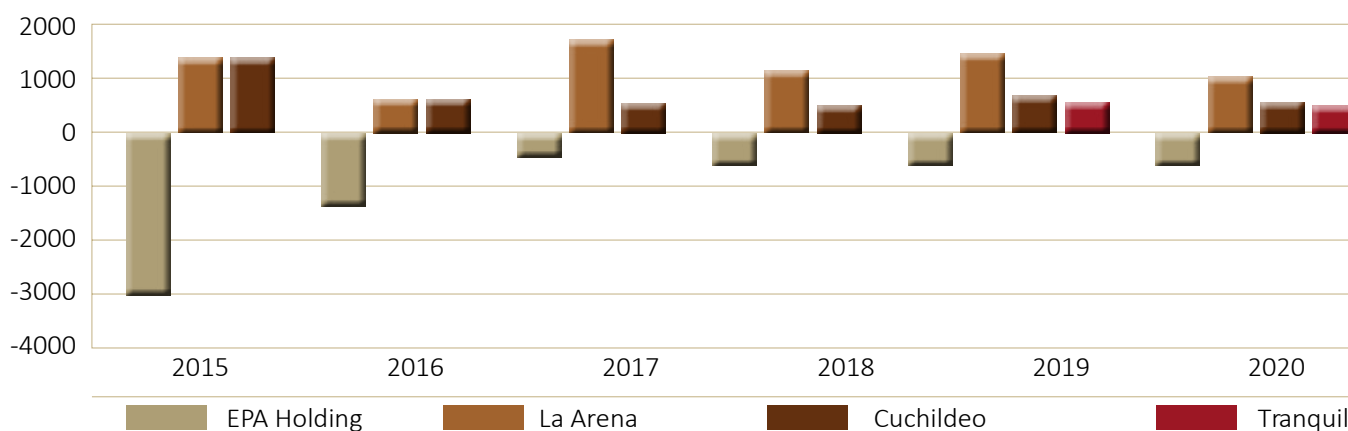
Margen Operacional Consolidado MU\$S



Actividades y Negocios

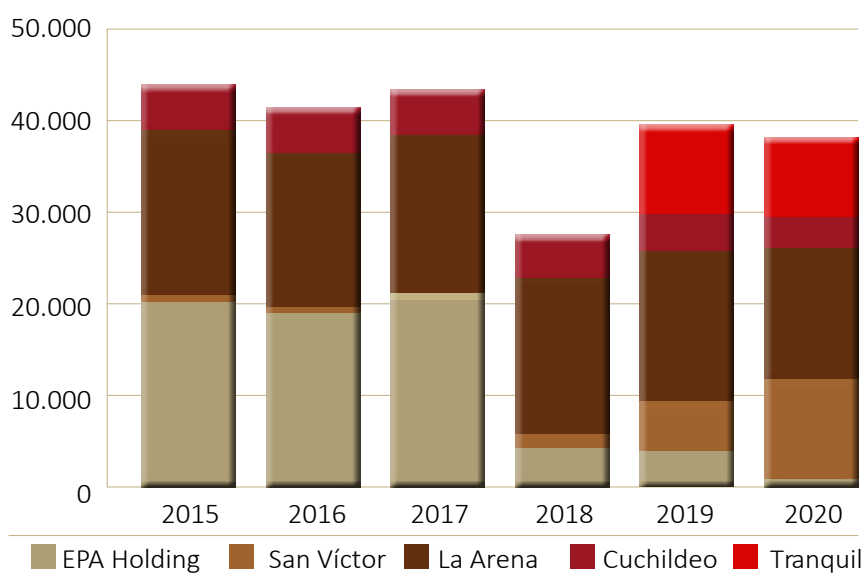
El Ebitda consolidado del Grupo EPA por los años 2020 y 2019 fue de MUS\$1.431 y MUS\$ 1.974, aportando La Arena MUS\$1.034; Cuchildeo MUS\$543; Tranquil MUS\$467 y la sociedad matriz EPA por MUS\$(613).

EBITDA MU\$S



Con respecto a los activos consolidados totales del Grupo EPA de los años 2020 y 2019 estos totalizan MUS\$ 37.234 y MUS\$38.561 respectivamente, aumentado en 2019 por la adquisición de Empresa Eléctrica Tranquil Spa.

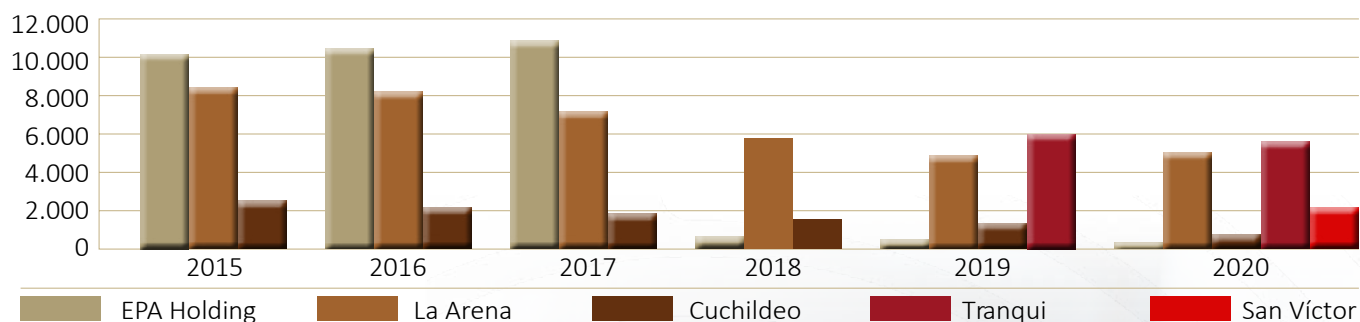
Activos Consolidados MU\$S



El endeudamiento financiero neto consolidado ha mostrado una importante disminución desde año 2015 al año 2018, el que se incrementó el 2019 por la adquisición de un activo en operación y el 2020 producto del financiamiento requerido para la construcción de la obra de la central San Víctor y su respectivo financiamiento de IVA, cifras que al cierre del ejercicio totalizan en MUS\$ 545 y MUS\$ 1.792 respectivamente. El endeudamiento financiero neto consolidado del año 2020 alcanza a MUS\$13.944 compuesto por MUS\$ 237 de Florín, MUS\$4.995 de La Arena, MUS\$ 775 de Cuchildeo, MUS\$ 5.662 de Tranqui y MUS\$ 2.337 de San Víctor.



Endeudamiento Financiero Neto MU\$S



Al cierre del ejercicio 2020, el Grupo EPA Consolidado registró una pérdida por MUS\$ 4.565 que se comparan con la ganancia de MUS\$ 1.007 obtenida en 2019. En esta se destaca el efecto en resultado el deterioro de la Inversión mantenida en empresa Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. en MUS\$ 3.771.

Finalmente, es importante señalar que durante 2020 en adelante Energía de la Patagonia y Aysén Spa continuará desarrollando sus actividades con el principal objetivo aportar con energía limpia y continua al sistema, desplazando su equivalente en generación diésel, ayudando de esta forma a lograr que el sistema este conformado por una matriz de generación más limpia y sustentable, respetando rigurosamente nuestro medio ambiente y a todas sus comunidades.



INFORMACIÓN GENERAL

Información General

Actividades Financieras

En 2020 la compañía matriz registró ingresos de caja por US\$ 17,9 millones de los cuales US\$ 17,4 millones provienen de los dividendos recibidos de CAP S.A.; y US\$ 0,9 millones de otros ingresos básicamente por recuperación de impuestos. A nivel consolidado, los ingresos totales en 2020 alcanzaron a US\$ 25,2 millones versus los US\$20,4 millones en 2019. En relación con los egresos en 2020 Invercap S.A. pagó a sus accionistas por concepto de dividendos US\$ 9,2 millones, canceló gastos financieros por US\$ 2,9 millones producto de sus obligaciones bancarias y destinó US\$ 1,7 millones para gastos operacionales propios de la sociedad.

Durante el año 2020 las filiales eléctricas pagaron oportunamente la totalidad de sus vencimientos de capital e intereses, con sus respectivos acreedores bancarios por un total de US\$ 2,1 millones. Si bien los pasivos bancarios de las filiales operativas del Grupo EPA están estructurados a largo plazo, a fines de 2020 y con el objetivo de optimizar la estructuras financieras de Empresa Eléctrica La Arena Spa y Empresa Eléctrica Tranquil Spa., fueron reestructurados mejorando la posición de caja de ambas compañías. Tanto Empresa Eléctrica La Arena SpA como Empresa Eléctrica Tranquil SpA tienen dotada la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda para dar cumpli-

miento con las obligaciones con el Banco Bice y se refleja en la cuenta otros activos financieros de la matriz por un valor de MUS\$ 403. Respecto de la matriz Invercap en marzo de 2020 incremento sus pasivos en US\$ 30 millones, también estructurados a largo plazo, con el objetivo de materializar la compra del 3,558 % de la sociedad CAP S.A., llegando a un total de participación de un 34,878%.

Al cierre de 2020 Invercap S.A. y filiales mantienen un endeudamiento financiero bruto de US\$ 76,7 millones y un endeudamiento financiero neto a US\$ 68,9 millones correspondiendo US\$ 13,9 millones a las filiales eléctricas. La estructura de financiamiento y de caja ha permitido cumplir cabalmente con su política de dividendos, gastos de la sociedad y optimizar los excedentes de caja de sus inversiones. La Política de Dividendos de la sociedad corresponde al reparto del 30% de la utilidad líquida distributable de cada ejercicio.

De los pasivos bancarios de la sociedad matriz y filiales el 34,92% de ellos se encuentran pactados en moneda local y el 65,08% en moneda dólares americanos. Al término del ejercicio el endeudamiento bancario de la matriz y filiales, medido por la relación deuda bancaria a patrimonio bursátil de la

compañía alcanzó al 11% de ésta. Los activos totales consolidados alcanzaron a US\$ 815,0 millones en 2020 en comparación con el año 2019 por un monto total de US\$ 646,3 millones. En 2020 la sociedad y filiales alcanzó una utilidad de la controladora de US\$ 149,3 millones proveniente básicamente de la participación en asociadas de Invercap, esto es su participación en CAP S.A. y una utilidad líquida distributable ascendente a US\$ 102,2 millones. Cabe señalar que por aplicación de las Circulares N°s 1945, de 29 de septiembre de 2009, y 1983, de 30 de julio de 2010, ambas de la Comisión para el Mercado Financiero de la utilidad del ejercicio 2020 por US\$ 149,3 millones, hay que agregar la cantidad de US\$ 2,1 millones que corresponde a la realización de la utilidad proveniente de la fusión de CMP con la Compañía Minera Huasco y descontar una plusvalía negativa de US\$ 49,1 millones, correspondiente al valor determinado por la inversión adicional realizada sobre CAP S.A., a raíz de lo cual la utilidad líquida distributable por el ejercicio 2020 asciende a US\$ 102,2 millones.

En relación a las principales actividades financieras de Invercap S.A., consecuente con nuestro rol de controlador, el Directorio de la Sociedad mediante Hecho Esencial de fecha 25 de marzo de 2020, informó a la Comisión para el Mercado Financiero que acordó otorgar un mandato irrevocable a Credicorp Capital Corredores de Bolsa S.A. con el encargo de adquirir en el mercado de valores acciones de CAP S.A.. Para estos efectos Invercap otorgó fondos a dicha Corredora de Bolsa por un monto de hasta US\$ 27 millones para que materializara la compra de dichas acciones, proceso que culminó exitosamente en el mes de junio del mismo año con la compra del 3,558% del capital accionario de dicha sociedad. De esta forma INVERCAP incrementó su participación desde el 31,32% al 34,88%. Posteriormente y también mediante Hecho Esencial de fecha 12 de febrero de 2021, informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en el marco de un continuo análisis sobre las alternativas para consolidar su posición estratégica en CAP S.A., la Compañía inició negociaciones con M.C. Inversiones Limitada, filial de la multinacional Mitsubishi Corporation, para adquirir hasta un 6,77% de acciones de CAP S.A. Dichas negociaciones culminaron este pasado 19 de febrero con la adquisición de 10.124.928 acciones de CAP S.A por un precio total de US\$ 108 millones, monto financiado localmente y en su totalidad por Banco Chile. Esta compra permitió incrementar la participación de INVERCAP S.A. en CAP al 41,65%. Ambos exitosos procesos, aprobados unánimemente por el Directorio de la sociedad son el reflejo de la total convicción que

Información General

tenemos del potencial de CAP S.A y de los fundamentos del negocio. Creemos que tener un controlador claro da mayor estabilidad a CAP y permite generar valor enfocados en el largo plazo.

En relación con las actividades desarrolladas por el Grupo EPA SpA., durante el año 2020 se continuó con el avance de la construcción de la central hidroeléctrica de pasada San Víctor (3MW_20,6 GWh/año) ubicada a 25 KM al Noroeste de Puerto Aysén la que entrará en operación en el mes de agosto de 2021. Esta central aportará con energía limpia y sustentable a la región. Durante el año, se materializó la construcción de los caminos de acceso y gran parte del movimiento de tierra masivo del proyecto, contrato llevado a cabo en conjunto con la empresa nacional Flesan S.A. y se terminaron algunos trabajos con la empresa local ICA Ltda. Durante el primer semestre se realizó la licitación del contrato de construcción y montaje de las obras civiles, adjudicado a la empresa Scotta Chile S.A. También formalizó la firma del contrato por la compra de los equipos electromecánicos, y se acordó el contrato por el refuerzo de la línea de evacuación de energía con Edelayen, todo ello con el objetivo de lograr entregar energía limpia durante el tercer trimestre del año 2021 al Sistema Mediano de Aysén. De la inversión por US\$ 15 millones al cierre del presente ejercicio, el desarrollo de la actividad realizada por

Empresa Eléctrica San Víctor SpA ha significado desembolsos totales acumulados por de US\$ 7,8 millones, financiados por el accionista principal en US\$ 5,3 millones y financiamiento bancario local por US\$ 2,5 millones. La parte de la inversión financiada por banco se realizará mediante un financiamiento vía Project Finance por hasta US\$ 8 millones u una línea de financiamiento de IVA por US\$ 2,6 millones.

Las centrales en operación en 2020 registraron una generación de 46 GWh e ingresos por US\$ 4,7 millones y un endeudamiento financiero neto consolidado de U\$ 13,9 millones. El Directorio de la sociedad ha mantenido su estrategia de optimización de su inversión en este negocio, por ello dedicó durante el año 2020 no continuar con el desarrollo del proyecto eléctrico, que mantenía en conjunto con Besalco Energías Renovables, localizado la zona de Curarrehue, Región de la Araucanía a través de la inversión en la sociedad Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. Lo anterior significa reflejar una pérdida de US\$ 3,8 millones. Al cierre del ejercicio el Grupo EPA registró una pérdida por US\$ 4,6 millones afectada principalmente por lo mencionado. En materia de política de endeudamiento el Grupo EPA mantiene su política de 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.



Factores de Riesgo

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, tarifas eléctricas, etc., pueden producir efectos económicos debido a la desvalorización o valorización 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.

Los principales riesgos de mercado a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

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.

Tasa de interés y liquidez: 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 o 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. Además en las operaciones y la marcha de los negocios se expone a la disponibilidad de liquidez de la compañía.

Precio: Los precios de la electricidad en Chile, medida a través del costo marginal, afectan y se ven afectadas la capacidad de desarrollo del país traducidos en el nivel de inversión de este. El precio de la electricidad no solo impacta a la economía doméstica, sino que también juega un papel central en la posición competitiva del país en el comercio internacional. Los precios impactan la estructura de costos de las empresas, afectando la producción, las expor-

Información General

Unidad de Relación con Inversionistas

- Sra. Alejandra Zárate
- Fono: 56-2-28186318
- Email: azarate@invercap.cl

taciones, la inversión, el empleo y el consumo. Adicionalmente en el mercado de la energía, las restricciones en las líneas transmisión representan un riesgo en los ingresos y/o costos de la energía que suministra y/o retira del sistema.

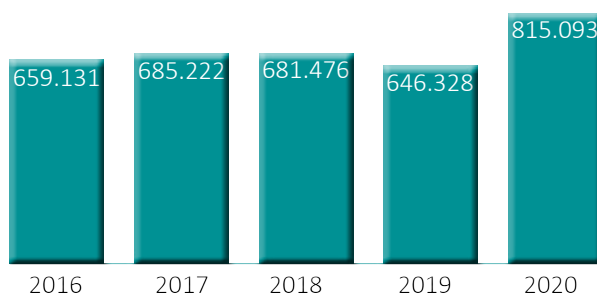
La economía abierta a la competencia internacional, como es el caso de Chile, se ve enfrentada a las variaciones de precios de sus productos en el mercado internacional y por supuesto a la competencia desde todos los orígenes. En los negocios de producción y comercialización de hierro y acero, que son de transacción internacional se reflejan en sus precios por variaciones de oferta y demanda.

Los principales riesgos propios de la actividad a los que está expuesto Invercap y filiales son los siguientes:

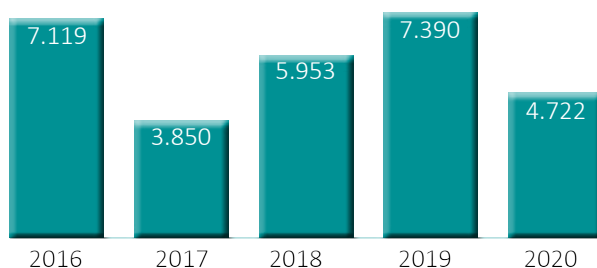
Cambios regulatorios y obtención de permisos:

La generación de energía está expuesta a una serie de regulaciones, las cuales afectan tanto a las centrales en operación (por ejemplo, modificaciones en ley de transmisión troncal, reforma tributaria y reforma laboral), como también potenciales riesgos para los proyectos en desarrollo (modificaciones en la tramitación de permisos y judicialización del sistema de evaluación ambiental). Dada la naturaleza de las Centrales Hidroeléctricas de Pasada, requieren de una extensa y profunda lista de permisos, que impactan en el tiempo y costo de desarrollo de los proyectos.

Total Activos Consolidados (MUS\$)

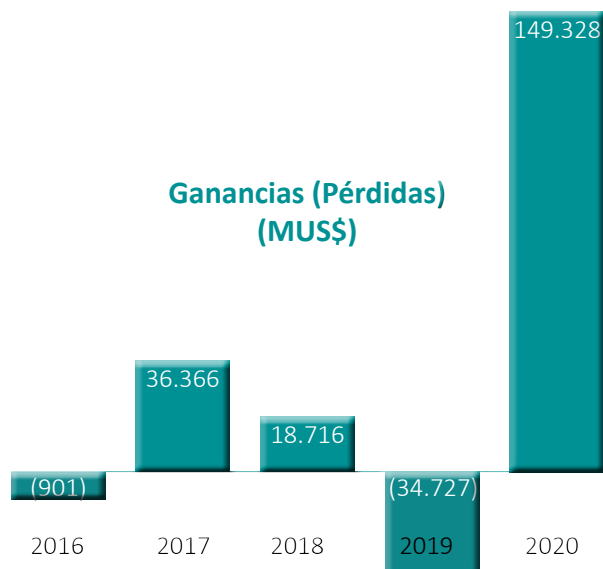


Ingresos Consolidados (MUS\$)

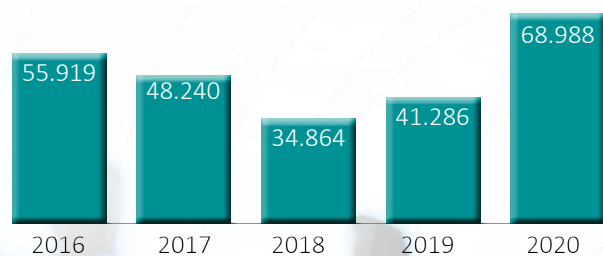


Relación con el entorno: Por la naturaleza del recurso, por lo general, estos proyectos se emplazan en zonas precordilleranas con poca intervención humana, y además, en muchos casos en territorios de pueblos indígenas (mapuche). Lo anterior, significa que los proyectos Hidroeléctricos se ocupen de materias, no solo ambientalmente complejas, sino también de procesos de Consulta Indígena (Marco Convenio OIT 169).

Ganancias (Pérdidas) (MUS\$)



Endeudamiento Financiero Neto (MUS\$)



Endeudamiento Financiero Bruto (MUS\$)



Información General

Inversiones y Activos Intangibles

Las inversiones y activos intangibles son financiadas con capital propio y financiamiento bancario.

Inversiones

El importe neto en infraestructura, equipamiento y obras en curso, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanza a la suma de US\$30,8 millones y US\$27,6 millones respectivamente, montos que se asocian directamente con las actividades de operación y desarrollo de EPA SpA. y filiales. Además del incremento producto de la construcción de la CHP San Víctor la que se inició el 2018, durante el año 2019 se ve incrementada por la adquisición de la Empresa Eléctrica Tranquil SpA. Su detalle es el siguiente:

CUENTA	ESTADO	CENTRAL O PROYECTO	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Infraestructura	Ejecutada	La Arena, Cuchildeo y Tranquil	16.854	17.447
Equipamiento	Ejecutada	La Arena, Cuchildeo y Tranquil	5.320	5.530
Terrenos (2)	Ejecutada	Florin, Tranquil y San Víctor	49	49
Obras en Curso (1)	En Desarrollo	San Víctor	8.619	4.639
TOTAL			30.842	27.665

(1) Los valores indicados para las obras en curso corresponden principalmente a estudios básicos de especialidades, ingeniería, estudios ambientales, legales y otros para los proyectos de centrales hidroeléctricas de pasada del Grupo EPA SpA. y filiales.

(2) Los valores indicados para terrenos corresponden al Grupo EPA SpA. y filiales.

Activos Intangibles

A continuación se detallan los activos intangibles y la sociedad titular a la que corresponden. Éstos contemplan derechos de agua y servidumbre.

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	Valor Bruto 2020 MUS\$	Valor Bruto 2019 MUS\$
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	298
Empresa Eléctrica San Víctor SpA	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	95	91
Empresa Eléctrica Tranquil SpA	XIV Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	305	305
Totales				1.121	1.117

Información General

Propiedad de Invercap S.A.

A continuación se detallan los 12 principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2020

Accionistas	Cantidad acciones	Participación en capital (%)
INVERSIONES HIERRO VIEJO SPA	57.865.263	38,72%
SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	16.286.625	10,90%
FUNDACION CAP	14.208.911	9,51%
SYRACUSE S.A.	8.065.678	5,40%
CREDICORP CAPITAL S. A. CORREDORES DE BOLSA	5.636.756	3,77%
HANSTAN INTERNATIONAL CORP	3.818.285	2,55%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	3.590.312	2,40%
M.C. INVERSIONES LTDA.	3.452.450	2,31%
INVERSIONES ANALYTICA INVESTMENTS SPA.	2.686.556	1,80%
INVERSIONES MITZUSHIRO TOOSHI KAISHA SPA.	2.686.555	1,80%
INVERSIONES RAND SPA.	2.686.555	1,80%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	2.554.111	1,71%
OTROS	25.910.055	17,34%
	149.448.112	100,00%

El total de accionistas de INVERCAP S.A. al 31 de diciembre de 2020, cuenta con 2.957 accionistas.

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

Situación de control

De acuerdo a los Artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores, el controlador de Invercap S.A. es Inversiones Hierro Viejo Limitada, R.U.T. n° 76.051.930-8, titular de un 38,72% de su capital accionario. Esta sociedad es controlada por don Juan Enrique Rassmuss Raier, R.U.T. n° 7.410.905-5. Se informa que Minera e Industrial Quimpro Limitada, R.U.T. n° 79.779.160-1, titular del 0,027% del capital accionario de Invercap S.A. tiene el mismo controlador.

Identificación de accionistas mayoritarios

El único accionista mayoritario de Invercap S.A. distinto del controlador es South Pacific Investments S.A., R.U.T. n° 96.627.480-8, titular del 10,9% de su capital accionario. Los accionistas de esta sociedad son (a) don Roberto de Andraca Barbás, R.U.T. n° 3.011.487-6, con un 38% de su capital accionario, (b) doña Mónica Adriasola Matas, R.U.T. n° 4.229.281-8, con un 38% de su capital accionario, (c) don Roberto de Andraca Adriasola, R.U.T. n° 7.040.854-6, con un 12% de su capital accionario, y (d) doña Daniela de Andraca Adriasola, R.U.T. n° 7.474.055-3, con un 12% de su capital accionario.

De acuerdo a lo requerido en el literal b), del numeral iii), letra c), del punto 5) de la Norma de Carácter General se indica a continuación el porcentaje de participación de los ejecutivos principales y directores de la sociedad.

Nombre	Cargo	Participación en Invercap		Participación en Sociedades	
		Directa	Indirecta		
JUAN ENRIQUE RASSMUSS R.	Vicepresidente	-	-	-	
ROBERTO DE ANDRACA A.	Presidente	-	1,04%	8,96%	(1)
			0,03%	50,00%	(2)
JORGE SALVATIERRA P.	Director	-	-	-	
PATRICIO CONTESSE F.	Director	-	-	-	
FELIPE NAVARRETE	Director	-	-	-	
GUILLERMO BRUNA C.	Director	-	-	-	
JOSE MARIA EYZAGUIRRE B.	Director	-	-	-	
STEFAN JOCHUM	Director	-	-	-	
ALEJANDRA ZARATE R.	Gerente General	-	-	-	

Sociedad	Numero de acciones en Invercap
(1) South Pacific Investment S.A.	17.360.633
(2) Ko Investments Ltda	83.001

Información General

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

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

		Compras			Ventas		
Rut	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones	Monto Transado Pesos	N° Acciones	Monto Transado Pesos	Tipo
2020							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Director	45.001	89.752.150			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Director	793.736	1.553.931.262			Inversión Financiera
2019							
	NO HUBO TRANSACCIONES						
2018							
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Director	28.708	66.693.287			Inversión Financiera
2017							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Director	5.000	10.150.000			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Director	1.345.296	3.007.119.734			Inversión Financiera
2016							
76.469.070-2	KO INVESTMENTS LTDA.	Hijo del Presidente	200.000	262.000.000			Inversión Financiera
96.627.480-8	SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	Presidente	200.000	262.000.000			Inversión Financiera

Acciones Transadas

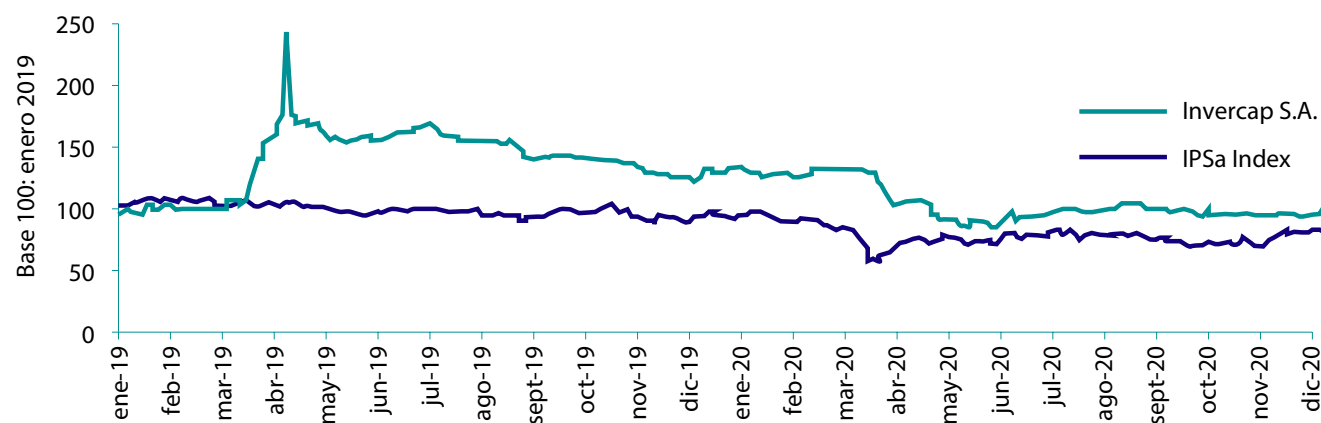
La estadística trimestral de la información bursátil de los últimos tres años es:

	Período	N° Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2020	Ene-Mar	756	2.195.790	2.906
	Abr-Jun	3.821	6.046.721	1.582
	Jul-Sep	2.486	5.481.874	2.205
	Oct-Dic	1.563	3.701.816	2.369
2019	Ene-Mar	5.887	14.386.858	2.444
	Abr-Jun	3.691	15.205.534	4.120
	Jul-Sep	1.056	3.695.786	3.499
	Oct-Dic	958	2.843.598	2.969
2018	Ene-Mar	1.633	4.249.578	2.603
	Abr-Jun	2.647	6.005.148	2.269
	Jul-Sep	760	1.785.358	2.348
	Oct-Dic	429	1.019.885	2.376

Las acciones de la sociedad se cotizan en :

- Bolsa de Comercio de Santiago
- Bolsa Electrónica de Chile

Se presenta a continuación el comportamiento del precio de la acción INVERCAP S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago respecto al IPSA e IGPA por el periodo 2020 y 2019.



Información General

Durante el año 2020 el precio de la acción de INVERCAP subió desde los \$3.000 y terminando el año en los \$2.633, y alcanzo un precio máximo de \$3.043,80. La rentabilidad de la acción de INVERCAP durante este periodo fue de -12,25%.

La acción de INVERCAP cerró el año 2020 con una presencia bursátil de 36,67%.

Cifras 2020		
Monto transado	CLP	21.093.793.049
Precio máximo	CLP	3.043,80
Precio mínimo	CLP	1.898,30
Precio promedio	CLP	2.266,76
Rentabilidad	%	-12,25
Presencia	%	36,67



Política de Dividendos

En cuanto a la política de dividendos, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto del 30% de las utilidades líquidas distribuibles 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 2021, de producirse utilidades en el ejercicio 2021, mantener la Política de Dividendos actual.

Dividendos

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

Calidad del Dividendo	Número del Dividendo	Año de Pago	Valor por acción
Provisorio	N° 69	2020	\$ 26,00
Provisorio	N° 68	2020	\$ 20,00
Definitivo	N° 67	2019	\$ 17,66
Provisorio	N° 66	2018	\$ 10,00
Definitivo	N° 65	2018	\$ 32,29
Provisorio	N° 64	2017	\$ 15,00
Definitivo Adicional	N° 63	2017	\$ 1,90
Definitivo Adicional	N° 62	2016	\$ 3,33
Definitivo Adicional	N° 61	2015	\$ 7,88
Definitivo Adicional	N° 60	2015	\$ 9,40
Definitivo	N° 59	2015	\$ 10,96
Provisorio	N° 58	2015	\$ 15,66
Adicional	N° 57	2014	\$ 15,66
Adicional	N° 56	2014	\$ 17,169
Definitivo	N° 55	2014	\$ 23,49
Provisorio	N° 54	2013	\$ 23,49
Provisorio	N° 53	2013	\$ 31,32
Provisorio	N° 52	2013	\$ 12,86
Definitivo Adicional	N° 51	2013	\$ 18,46
Definitivo	N° 50	2013	\$ 46,98
Provisorio	N° 49	2013	\$ 46,98
Provisorio	N° 48	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	N° 47	2012	\$ 46,98
Definitivo Adicional	N° 46	2012	\$ 46,98
Definitivo	N° 45	2012	\$ 46,98
Provisorio	N° 44	2012	\$ 46,98
Provisorio	N° 43	2011	\$ 46,98
Provisorio	N° 42	2011	\$ 17,20
Definitivo Adicional	N° 41	2011	\$ 29,78
Definitivo	N° 40	2011	\$ 37,58
Provisorio	N° 39	2011	\$ 31,32
Provisorio	N° 38	2010	\$ 31,32
Provisorio	N° 37	2010	\$ 23,49
Definitivo/Eventual	N° 36	2010	\$ 15,66
Definitivo	N° 35	2010	\$ 15,66
Definitivo	N° 34	2009	\$ 15,48
Definitivo	N° 33	2009	\$ 31,32
Definitivo	N° 32	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 31	2009	\$ 31,32
Provisorio	N° 30	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 29	2008	\$ 31,32
Provisorio	N° 28	2008	\$ 45,92
Provisorio	N° 27	2008	\$ 25,00
Provisorio	N° 26	2007	\$ 25,00
Provisorio	N° 25	2007	\$ 25,00
Definitivo	N° 24	2007	\$ 27,09
Provisorio	N° 23	2007	\$ 21,92
Provisorio	N° 22	2006	\$ 21,92
Provisorio	N° 21	2006	\$ 21,92
Definitivo	N° 20	2006	\$ 20,63
Provisorio	N° 19	2006	\$ 28,19
Provisorio	N° 18	2005	\$ 37,58
Provisorio	N° 17	2005	\$ 19,76
Definitivo	N° 16	2005	\$ 17,82
Definitivo	N° 15	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 14	2005	\$ 16,91
Provisorio	N° 13	2004	\$ 16,91
Definitivo	N° 12	2004	\$ 5,04
Definitivo	N° 11	2004	\$ 2,92
Definitivo	N° 10	2004	\$ 4,31
Definitivo	N° 9	2003	\$ 0,85
Definitivo	N° 8	2003	\$ 1,33
Definitivo	N° 7	2001	\$ 10,16
Definitivo	N° 6	2000	\$ 11,27
Definitivo	N° 5	1999	\$ 11,00
Definitivo	N° 4	1998	\$ 18,50
Definitivo	N° 3	1997	\$ 21,74
Definitivo	N° 2	1996	\$ 22,58
Definitivo	N° 1	1995	\$ 7,79

Información General

Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, elegidos por un periodo 3 años con posibilidad de reelección y no contempla directores suplentes.

Sr. Roberto de Andraca Adriasola

Presidente
RUT 7.040.854-6
Ingeniero Comercial, chileno

Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Vicepresidente
RUT 7.410.905-5
Ingeniero Civil, chileno

Sr. Stefan Jochum

Director
RUT 24.361.725-1
Administrador de Empresas Internacionales, Alemán

José María Eyzaguirre Baeza

Director
RUT 7.011.679-0
Abogado, chileno

Sr. Jorge Salvatierra Pacheco

Director
RUT 6.557.615-5
Ingeniero Civil Industrial, chileno

Sr. Patricio Contesse Fica

Director
RUT 15.315.085-0
Abogado, chileno

Sr. Felipe Navarrete Pérez

Director
RUT 11.633.274-4
Ingeniero Comercial, chileno

El Directorio de la sociedad fue designado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2019 en donde se efectuó la renovación total del Directorio y constituido en sesión de Directorio de fecha igual fecha.

Comité de Directores

En sesión de Directorio de fecha 03 de mayo de 2019, fueron designados sus actuales integrantes, señores Patricio Contesse Fica, Jorge Salvatierra y Stefan Jochum. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director independiente señor Patricio Contesse Fica. Posteriormente fue designada Secretario el señor Juan Eduardo Saldivia. La señora Alejandra Zárate R., Gerente General de la Empresa, fue invitada a todas las sesiones del Comité, a las cuales asistió.

Administración Invercap S.A.

La administración de la sociedad está ejercida por:

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Sr. José Bdo. Amenábar Oliva

Jefe de Contabilidad y Finanzas
Contador Auditor e Ingeniero Comercial
RUT 14.534.072-1

Nombramiento:

Sra. Alejandra Zárate Rojas designada en su cargo a partir del 01 de mayo de 2017.
Sr. José Bdo. Amenábar Oliva designado en su cargo a partir del 01 de septiembre de 2015.

Administración de Filiales

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

Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Empresa Eléctrica Florin SpA.

Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General
Ingeniero Comercial
RUT 9.488.265-6

Información General

Remuneración

Remuneración del Directorio

El detalle de las remuneraciones brutas pagadas en moneda nacional a los señores Directores de INVERCAP S.A., en su equivalente en miles de dólares para el año 2020 y 2019 es el siguiente:

DIRECTORES (miles de dólares)	31.12.2020			31.12.2019		
	Directorio	Comité de Directores	Total	Directorio	Comité de Directores	Total
Roberto de Andraca A.	68	-	68	75	-	75
Juan Enrique Rassmuss R.	35	-	35	38	-	38
Patricio Contesse F.	35	11	46	24	8	32
Guillermo Bruna C. (1)	-	-	-	14	4	18
José María Eyzaguirre B.	35	-	35	38	-	38
Stefan Jochum	35	11	46	38	12	50
Jorge Salvatierra P.	35	11	46	38	12	50
Felipe Navarrete P.	35	-	35	25	-	25
TOTAL	278	33	311	290	36	326

(1) Ocupó el cargo de director hasta el 16 de abril de 2019, fecha en la cual se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad y se efectuó la renovación del Directorio.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

Las siguientes personas formaron parte del directorio de INVERCAP S.A. durante el año 2019.

Sr. Guillermo Bruna C.

RUT 4.138.881-1

Abogado, chileno

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 los años 2020 y 2019 alcanzó a MUS\$216 y MUS\$263 respectivamente.

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.



Información General

Personal

Al 31 de Diciembre de 2020, INVERCAP S.A. con sus filiales directa e indirectas tiene una dotación total de 28 trabajadores.

EMPRESA	Ejecutivos	Profesionales	Empleados
Invercap S.A.	1	2	2
Empresa Electrica Cuchildeo SpA.	-	-	5
Empresa Electrica La Arena SpA.	-	-	6
Energía de la Patagonia y Aysén SpA.	-	5	-
Empresa Electrica San Victor SpA.	-	3	-
Empresa Electrica Tranquil SpA.	-	-	4
Total	1	10	17

Del total de trabajadores 1 son ejecutivos, 10 profesionales y 17 empleados calificados que desarrollan las labores operativas y administrativas de las empresas.

		GÉNERO		NACIONALIDAD	
		Hombres	Mujeres	Chilenos	Extranjeros
Directorio	N°	7	-	6	1
Gerencia General y Reportes directos	N°	-	1	1	-
Organización	N°	24	3	27	-

		EDAD						ANTIGÜEDAD				
		< 30	30- 40	41-50	51- 60	61- 70	> 70	< 3 años	entre 3 y 6 años	más de 6 y menos de 9 años	entre 9 y 12 años	más de 12 años
Directorio		-	1	2	3	1		3	3	-	1	-
Gerencia General y Reportes directos		-	-		1	-	-	-	-	-	-	1
Organización		2	12	5	6	1	1	13	5	9	-	-

BRECHA SALARIAL *		
EMPRESA	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
INVERCAP Y FILIALES	PDP	-
	Rol A	No hay brecha

PDP: Jefaturas y Profesionales

ROL A: Técnicos, Administrativos y Operarios

*Brecha salarial: Es la diferencia existente entre los salarios de los hombres y las mujeres expresada como un porcentaje del salario masculino.

** Para el cálculo de la brecha salarial se utilizó el sueldo bruto base promedio

Información Legal

Documentos Constitutivos

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

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

Objeto Social

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

Marco Normativo

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

Información General

Informe del Comité de Directores de Gestión Anual Año 2020

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 2020 y los gastos en que se incurrieron.

1. Composición del Comité de Directores:

En sesión de Directorio de fecha 03 de mayo de 2019, fueron designados sus actuales integrantes, señores Patricio Contesse Fica, Jorge Salvatierra y Stefan Jochum. En la misma Sesión se eligió Presidente del Comité al Director independiente señor Patricio Contesse Fica. Posteriormente fue designada Secretario el señor Juan Eduardo Saldivia. La señora Alejandra Zárate R., Gerente General de la Empresa, fue invitada 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 revisadas 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. 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 2020 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 2020, 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.

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

En sesión de Comité de Directores de Invercap S.A., celebrada 06 de marzo de 2020, con asistencia de los señores Directores Patricio Contesse, Stefan Jochum y Jorge Salvatierra y la Sra. Gerente General Alejandra Zárate, en virtud de todos los antecedentes y fundamentos presentados el año 2019, los que se mantienen plenamente vigentes, al igual que los honorarios propuestos, y de la satisfacción con la calidad del trabajo efectuado durante el año 2019, el Comité acordó por unanimidad proponer al Directorio que éste la formule de igual manera a la Junta de Accionistas, mantener a EY como auditores externos para el año 2020, y en segundo lugar a Deloitte.

Asimismo, el Comité señaló que no existe inconveniente para

contratar a esta misma empresa de auditoría para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa.

7. 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.

8. 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.

		
Patricio Contesse Presidente	Stefan Jochum Director	Jorge Salvatierra Director

Comentarios y proposiciones de accionistas y del Comité de Directores

Ni el Comité de Directores y ningún accionista que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, han formulado ni ha solicitado incluir en la memoria anual comentarios y proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales.

Información General

Declaración de Responsabilidades

En conformidad con la Norma de Carácter General Nros. 30 y 129 de la Comisión para el Mercado Financiero, 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.



Sr. Roberto de Andraca Adriasola

Presidente

RUT 7.040.854-6



Sr. Juan Enrique Rassmuss Raier

Vicepresidente

RUT 7.410.905-5



Sr. Stefan Jochum

Director

RUT 24.361.725-1



José María Eyzaguirre Baeza

Director

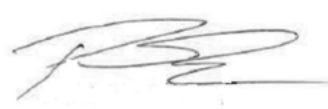
RUT 7.011.679-0



Sr. Jorge Salvatierra Pacheco

Director

RUT 6.557.615-5



Sr. Patricio Contesse Fica

Director

RUT 15.315.085-0



Sr. Felipe Navarrete Pérez

Director

RUT 11.633.274-4

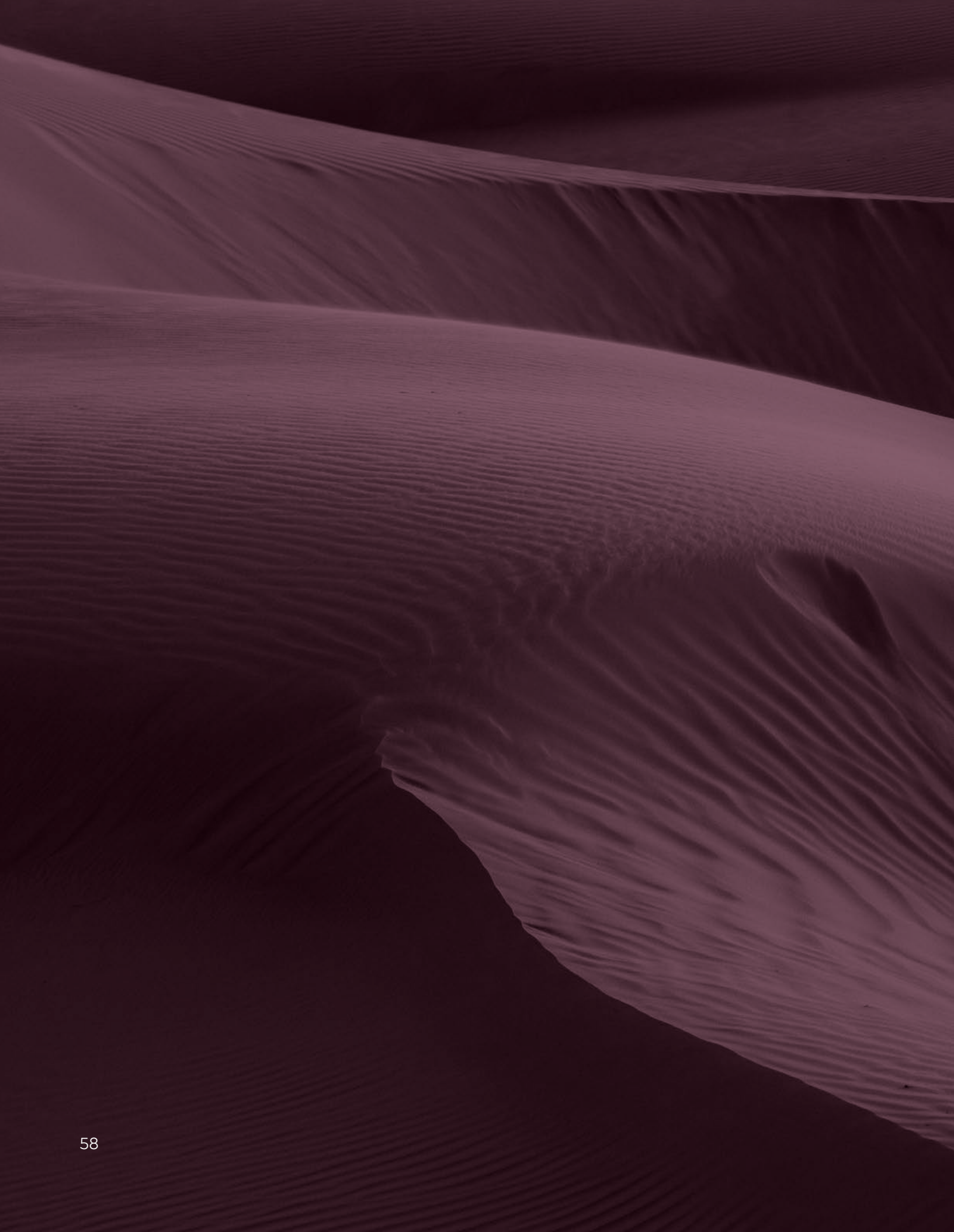


Sra. Alejandra Zárate Rojas

Gerente General

RUT 9.488.265-6





ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.769	3.055
Otros activos financieros, corrientes	6	403	964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	7	936	780
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	36.675	1.468
Activos por impuestos corrientes	10	1.564	789
Total activos corrientes		47.347	7.056
Activos no corrientes:			
Activos por impuestos corrientes	10	7.506	2.763
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	725.680	605.354
Activos intangibles distintos a la plusvalía	13	1.121	1.117
Plusvalía	13c	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	14	30.842	27.665
Activos por impuestos diferidos, neto	15c	720	496
Total activos no corrientes		767.746	639.272
TOTAL ACTIVOS		815.093	646.328

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

	Notas Nº	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	28.897	4.973
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	23.747	1.593
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	96	287
Otras provisiones, corto plazo		380	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	95	56
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes	18	337	378
Total pasivos corrientes		53.552	7.287
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	16	47.860	40.332
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	18	481	405
Cuentas por pagar, no corrientes	17	-	1.550
Pasivos por impuestos diferidos, neto	15c	1.958	1.611
Total pasivos no corrientes		50.299	43.898
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital emitido	20	114.112	114.112
Otras reservas	20	(6.562)	(4.019)
Ganancias acumuladas		603.692	485.050
Patrimonio neto atribuible a los controladores		711.242	595.143
Participaciones no controladoras	21	-	-
Total patrimonio neto		711.242	595.143
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		815.093	646.328

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	4.722	7.390
Costo de ventas	22	(3.063)	(5.119)
Ganancia bruta		1.659	2.271
Otros ingresos, por función	23	49.148	1.386
Gastos de administración	25	(3.071)	(2.545)
Otros gastos, por función	23	(3.771)	-
Otras ganancias (pérdidas)	27	27	(287)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales		43.992	825
Ingresos financieros	26	265	530
Costos financieros	26	(4.379)	(2.601)
Participación en pérdida de asociadas	12	104.104	(32.651)
contabilizadas por el método de la participación, neto			
Diferencias de cambio, neto	27	(180)	(748)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		143.802	(34.645)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	15	5.526	(82)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		149.328	(34.727)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		149.328	(34.727)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		149.328	(34.727)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	-	-
Ganancia (pérdida)		149.328	(34.727)
Ganancias (pérdidas) por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas		0,999	(0,232)
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción básica		0,999	(0,232)

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Ganancia (pérdida)		149.328	(34.727)
Otros resultados integrales			
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		(3.020)	373
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(3.020)	373
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		3.249	12
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		3.249	12
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		(2.595)	(2.456)
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura de flujo de efectivo		(2.595)	(2.456)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(2.366)	(2.071)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuestos a las ganancias relacionados diferencia de cambio por conversión de otro resultado integral		(878)	(3)
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		701	663
integral que se reclasificará al resultado del periodo		(177)	660
Otro resultado integral		(2.543)	(1.411)
Resultado integral total		146.785	(36.138)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		146.785	(36.138)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	21	-	-
Resultado integral total		146.785	(36.138)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 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		6.762	8.038
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por el suministro de actividades de operación		(6.267)	(7.347)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(967)	(989)
Dividendos recibidos		17.477	11.848
Recuperación de impuestos		960	508
Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados) en actividades de operación		17.965	12.058
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Importes procedentes de ventas de propiedad, planta y equipo.		28	14
Compras de propiedad, planta y equipo		(3.702)	(4.086)
Compras de activos intangibles		(4)	(3)
Flujos de efectivo procedente de la pérdida de control de subsidiaria u otros negocios		-	(3)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(26.988)	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(1.353)
Préstamos a entidades relacionadas		(16)	(159)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		55	111
Otras entradas (salidas) de efectivo		147	(228)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(30.480)	(5.707)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.500	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		31.258	-
Total importes procedentes de préstamos		32.758	-
Reembolso de préstamos		(2.734)	(1.896)
Intereses pagados		(3.624)	(2.332)
Dividendos pagados	20	(9.278)	(3.976)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		17.122	(8.204)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO			
EFFECTOS DE LAS VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		4.607	(1.853)
		107	(90)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6	3.055	4.998
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	6	7.769	3.055

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 2020 Y 2019 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Cambio en capital	Cambios en otras reservas							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
		acciones ordinarias capital en 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\$	Reservas de ganancias y pérdidas por Inversiones en Instrumentos de Patrimonio MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2020	20	114.112	(350)	937	1.216	(5.367)	(455)	(4.019)	485.050	595.143	-	595.143
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												-
Ganancia (pérdida)									149.328	149.328	-	149.328
Otro resultado integral			2.371	(3.020)	(1.894)	-	-	(2.543)		(2.543)	-	(2.543)
Resultado integral			2.371	(3.020)	(1.894)	-	-	(2.543)	149.328	146.785	-	146.785
Dividendos									(30.686)	(30.686)		(30.686)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio		-	2.371	(3.020)	(1.894)	-	-	(2.543)	118.642	116.099	-	116.099
Saldo al final del período actual 31/12/2020	20	114.112	2.021	(2.083)	(678)	(5.367)	(455)	(6.562)	603.692	711.242	-	711.242
Saldo al inicio del periodo al 01 de enero de 2019	20	114.112	(359)	564	3.009	(5.367)	(455)	(2.608)	519.777	631.281	-	631.281
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									(34.727)	(34.727)	-	(34.727)
Otro resultado integral			9	373	(1.793)	-	-	(1.411)		(1.411)	-	(1.411)
Resultado integral			9	373	(1.793)	-	-	(1.411)	(34.727)	(36.138)	-	(36.138)
Emisión de patrimonio												
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio		-	9	373	(1.793)	-	-	(1.411)	(34.727)	(36.138)	-	(36.138)
Saldo al final del período actual 31/12/2019	20	114.112	(350)	937	1.216	(5.367)	(455)	(4.019)	485.050	595.143	-	595.143

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

1. Información general

Invercap S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. 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. a través de su propiedad del 34,878% en la coligada CAP S.A. participa en la industria siderúrgica y de mineral de hierro de Chile por medio de CAP Acero y CAP Minería. Adicionalmente lo hace en las áreas de procesamiento de acero e infraestructura por medio de CINTAC S.A. e INTASA S.A. y de Cleanairtech Sudamérica, Tecnocap y Puerto Las Losas respectivamente.

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 SpA. (Antes EPA S.A.).

El objeto social de EPA SpA. 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 e 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.

Con fecha 28 de diciembre de 2018, se acordó dividir la sociedad Energía de la Patagonia y Aysén SpA., distribuyendo su patrimonio, entre ella y otra sociedad por acciones que se constituye al efecto, bajo el nombre de "EPA Proyectos SpA.", conforme a los términos y condiciones acordados.

En la filial de EPA SpA. quedaron alocados las sociedades, Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA., Empresa Eléctrica La Arena SpA., Empresa Eléctrica San Victor SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A., a partir del 16 de mayo de 2019) se encuentra orientada a la generación, transmisión, transporte, compra, suministro y venta de energía hidroeléctrica de cualquier naturaleza. En la sociedad EPA Proyectos SpA, se asignaron aquellas sociedades que durante el ejercicio 2019 fueron liquidadas originando, su absorción y en otros casos se materializó con un contrato de compraventa del 100% de su participación. A la fecha del cierre permanecen vigentes legalmente Empresa Eléctrica Florín SpA.

Con fecha 12 de marzo de 2019 se firmó oferta de compra y venta de las acciones de RP El Arroyo Energías Renovables S.A., con RP Global Holding Chile S.L.U. y RP Global Holding S.L.U., donde se comprometen a efectuar la transferencia de la totalidad de las acciones de que eran titulares, a las sociedades Energía de la Patagonia y Aysén SpA. en un 99,99% e Invercap S.A. en un 0,01%. La transacción se materializó con fecha 16 de mayo de 2019, fecha en la cual se toma el control de la Sociedad.

El 17 de mayo de 2019, EPA Proyectos SpA. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. celebran el contrato de compraventa de acciones de la sociedad Empresa Eléctrica Chaica SpA. por el 100% de la participación que se mantenía de la filial Empresa Eléctrica Chaica SpA.

Con fecha 15 de octubre de 2019 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.)

Con fecha 13 de noviembre de 2019 se produce la disolución y liquidación de la Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA., originándose su absorción por EPA Proyectos SpA.

El 18 de diciembre de 2019, EPA Proyectos SpA., en su calidad de único accionista de la sociedad Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA. realiza un aumento de capital de MUS\$ 5.441 equivalentes a 2.720.596 acciones, las cuales fueron íntegramente suscritas y pagadas en el mismo acto por EPA Proyectos SpA., mediante capitalización de un crédito en cuenta corriente de esta en contra de la Sociedad en el mismo valor, quedando en MUS\$ 5.443, el cual se encuentra dividido en 2.721.596 acciones, de una única serie, ordinarias y sin valor nominal. Con fecha 19 de diciembre de 2019, EPA Proyectos SpA. celebra el contrato de compraventa de acciones de la sociedad Empresa Eléctrica Perquilauquen SpA. por el 100% de la participación que se mantenía de la filial a Inmobiliaria e Inversiones Cero Florido Ltda.

El 09 de diciembre de 2019 Invercap S.A. vende, cede y transfiere su 0,01% del total de los derechos sociales en Empresa Eléctrica Tranquil SpA., a Energía de la Patagonia y Aysén SpA., quien compra, adquiere y acepta. El precio de esta cesión de derechos fue por la suma de US\$ 0,02, la operación no generó efectos contables en otras reservas.

Al 31 de marzo del 2020, se materializó la compra del 2,018% sobre las acciones de CAP S.A., de acuerdo con lo informado en hecho esencial el 24 de marzo del 2020 a la Comisión del Mercado Financiero (CMF), y que tenía un plazo de 90 días a cargo de Credicorp Capital S.A.

Al 31 de mayo 2020, se presenta el término de giro de EPA Proyectos SpA, y con fecha 30 de noviembre de 2020 según resolución del SII se origina su absorción por parte de Invercap S.A.

Al 12 de junio del 2020, se finalizó el mandato de compra sobre las acciones de CAP S.A., a través de la adquisición adicional de un 1,54%, lo que a esta fecha, suma un total de 5.317.025 acciones adicionales, equivalentes al 3,558% por un total de MUS\$ 26.734. Al 31 de diciembre del 2020 la participación total llega a un 34,878%.

Al 30 de junio del 2020, Energía de la Patagonia y Aysén SpA., deterioró el total de la inversión que mantenía en la sociedad Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. en un valor MUS\$ 3.771.

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 sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad").

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 12 de febrero de 2021. 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 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 2020, y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Período contable – Los presentes estados financieros consolidados de Invercap S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

b. Bases de preparación – Los presentes estados financieros consolidados de Invercap y filiales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros consolidados 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 consolidados 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.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

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,
- Está 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 en el proceso de consolidación, como también se ha reconocido el 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.

• **Filiales** – Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control.

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	
					31.12.2020	31.12.2019
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)	76.062.001-7	Chile	Dólar	Filial	100	100
EPA Proyectos SpA.	76.695.463-4	Chile	Dólar	Filial	-	100
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.	76.679.610-9	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica La Arena SpA.	76.037.036-3	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Florín SpA.	76.036.493-2	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica San Víctor SpA.	76.363.971-1	Chile	Dólar	Filial	100	100
Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo S.A)	76.362.268-1	Chile	Dólar	Filial	100	100

Al 31 de diciembre de 2020, las Empresas Eléctricas La Arena SpA., Cuchildeo SpA. y Tranquil SpA. se encuentran en operación y San Víctor SpA. se encuentra en desarrollo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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 consolidados 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 NIIF 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.

En el cuadro adjunto, se detallan las asociadas y negocio conjunto, que han sido registradas bajo el método de la participación:

Sociedad	RUT	País de origen	Moneda funcional	Relación con matriz	% de participación accionaria 31.12.2020 %	31.12.2019 %
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Dólar	Asociada	34,8780	31,3201
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Dólar	Negocio Conjunto	50,0000	50,0000

d. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Invercap S.A. posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%. El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Invercap S.A. sobre el capital ajustado de la inversora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la inversora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión.

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

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

La moneda de presentación de Invercap S.A. y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense. 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:

	31.12.2020 \$	31.12.2019 \$
Pesos chilenos	710,95	748,74
Unidad de fomento	29.070,33	28.309,94

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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. Propiedades, planta y equipo - Los bienes de propiedades, 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 NIIF 16. 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 propiedades, planta y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

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 método 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. Deterioro del valor de los activos no financieros - Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y las plusvalías compradas, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación 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 puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo "UGE").

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales no se han ajustado estimaciones de flujos de caja futuros.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso de que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto de que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en 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.

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas por la Sociedad se determinó que no existen deterioros al 31 de diciembre del 2020 que deban ser reconocidas en los estados financieros consolidados.

n. Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes

n.1. Activos financieros - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son di-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

rectamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

n.2. Activos Financieros - Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

n.2.1. Clasificación de activos financieros - Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI):

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

No obstante, lo anterior, la Sociedad puede realizar las siguientes elecciones irrevocables en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Sociedad podría irrevocablemente elegir presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados;
- La Sociedad podría irrevocablemente designar un activo financiero que cumple los criterios de costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento.

n.2.1.1. Costo amortizado y método del interés efectivo - El método del interés efectivo es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribución del ingreso por intereses a lo largo del período correspondiente.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo

todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial. Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, más la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas. Por otro lado, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier corrección de valor por pérdidas.

El ingreso por intereses se reconoce usando el método del interés efectivo para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio. Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos de reporte posteriores, el riesgo de crédito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Sociedad reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El cálculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye en la línea “Ingresos financieros”.

n.2.1.2. Activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI) Son inicialmente medidos a su valor razonable más costos de transacción. Posteriormente, los cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros como resultado de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio, pérdidas y ganancias por deterioro, e ingresos por intereses calculados usando el método del interés efectivo son reconocidos en resultados. Los importes reconocidos en resultados son los mismos que habrían sido reconocidos en resultados si estos instrumentos financieros hubieran sido medidos a costo amortizado. Todos los otros cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros son reconocidos en otro resultado integral y acumulados en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” en patrimonio. Cuando estos instrumentos financieros son dados de baja, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidos en otro resultado integral son reclasificadas a resultados.

n.2.1.3. Instrumentos de patrimonio designados para ser medidos a VRCCORI - En el reconocimiento inicial, la Sociedad puede realizar una elección irrevocable (sobre una base de instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI. La designación como VRCCORI no está permitida, si el instrumento de patrimonio es mantenido para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la que se le aplica NIIF 3.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Se compra o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o
- En su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Sociedad gestiona conjuntamente, y para la cual tiene evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado (excepto por los derivados que sean un contrato de garantía financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz).

Las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a VRCCORI son inicialmente medidas a su valor razonable más costos de transacción. Posteriormente, son medidas a su valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias de cambios en el valor razonable en otro resultado integral y acumuladas en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” en patrimonio. La ganancia o pérdida acumulada no será reclasificada a resultados al momento de vender los instrumentos de patrimonio, en su lugar, serán transferidas a resultados retenidos.

Los dividendos sobre estas inversiones en instrumentos de patrimonio son reconocidos en resultados cuando la Sociedad tenga derecho a recibir el dividendo, sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con el dividendo y el importe del dividendo puede ser medido de forma fiable, a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos son incluidos en la línea “Ingresos financieros” en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no posee activos financieros a designar como inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI.

n.2.1.4. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR) - Los activos financieros que no cumplen el criterio para ser medidos a costo amortizado o a VRCCORI son medidos a VRCCR.

Específicamente: Las inversiones en instrumentos de patrimonio son clasificadas para ser medidas a VRCCR, a menos que la Sociedad designe un instrumento de patrimonio que no sea mantenido para negociar o una contraprestación contingente originada en una combinación de negocios para ser medido a VRCCORI, en su reconocimiento inicial.

Los activos financieros que han sido en el momento del reconocimiento inicial designados de forma irrevocable como medido al VRCCR, si tal designación elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún instrumento financiero para ser medido a VRCCR.

Los activos financieros designados como VRCCR son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las ganancias o pérdidas a valor razonable reconocidas en resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier dividendo o intereses ganados sobre el activo financiero y es incluida en la línea “ingresos financieros”. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no posee activos financieros designados como VRCCR.

n.2.2. Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio - El valor en libros de los activos financieros que están denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período de reportem, específicamente:

- Para activos financieros medidos a costo amortizado que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la línea “diferencias de cambio”;

- Para activos financieros medidos a VRCCORI que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio en el costo amortizado del instrumento financiero se reconocerán resultados en la línea “diferencias de cambio”. Otras diferencias de cambio son reconocidas en otro resultado integral en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”;
- Para activos financieros medidos a VRCCR que no sean parte de una relación de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la línea “diferencias de cambio”; y
- Para instrumentos de patrimonio medidos a VRCCORI, las diferencias de cambio son reconocidas en otros resultados integrales en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”

n.2.3. Deterioro de activos financieros - La Sociedad reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado o a VRCCORI, cuentas por cobrar por arrendamientos, importes adeudados por clientes bajo contratos en construcción, así como también un compromiso de préstamos y contratos de garantía financiera. No se reconoce una pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio. El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero.

La Sociedad siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Sociedad, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando sea apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Sociedad reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Sociedad mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si debiesen ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

n.2.3.1. Aumento significativo en el riesgo de crédito - Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Sociedad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Sociedad considera información cuantitativa y cualitativa que sea razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Sociedad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que se relaciona con las operaciones principales de la Sociedad, a saber, el mercado de artículos de ocio y equipos electrónicos, la industria de la construcción de propiedades residenciales y el negocio de software de tecnologías de información.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;
- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero ha sido menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

No obstante, lo anterior, la Sociedad asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si: (i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento; (ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y (iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Sociedad considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, la fecha en que la Sociedad pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor. Al evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de préstamo, la Sociedad considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del préstamo con el que se relaciona el compromiso de préstamo; para contratos de garantía financiera, la Sociedad considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato.

La Sociedad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica según sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

n.2.3.2. Definición de incumplimiento - La Sociedad considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables.

Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Sociedad, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Sociedad).

n.2.3.3. Activos financieros con deterioro de valor crediticio - Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese

activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes: dificultades financieras significativas del emisor o del deudor; una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora; el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias; se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

n.2.3.4. Política de castigo - La Sociedad castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de bancarrota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de dos años, lo primero que ocurra primero. Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Sociedad, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

n.2.3.5. Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas - La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, esta está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, la exposición incluye el importe que se dispondrá en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias históricas, el entendimiento de la Sociedad de las específicas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra información futura relevante.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Sociedad en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

Para un contrato de garantía financiera, ya que la Sociedad está obligada a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cláusulas del instrumento que está garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una pérdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Sociedad espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

La Sociedad reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral”, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

n.2.4. Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados. Adicionalmente, al dar de baja una inversión en un instrumento de deuda clasificado a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” es reclasificada a resultados. En contrario, al dar de baja una inversión en un instrumento de patrimonio el cual la Sociedad a elegido en el reconocimiento inicial medirlo a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en la “Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral” no es reclasificada a resultados, pero es transferida a resultados retenidos.

n.3. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

n.3.1. Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

n.3.2. Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Sociedad se reconocen y se deducen directamente en patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad.

n.3.3. Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo o a VRCCR.

Sin embargo, los pasivos financieros que se originan cuando una transferencia de un activo financiero no califica para darlo de baja o cuando aplica el enfoque de involucramiento continuo, contratos de garantía financiera emitidos por la Sociedad, y compromisos emitidos por la Sociedad para otorgar un préstamo a una tasa de interés por debajo del mercado son medidos en conformidad con las políticas contables específicas establecidas más adelante.

n.3.3.1. Pasivos financieros medidos a VRCCR - Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica NIIF 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si: se compra o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o en su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Sociedad gestiona conjuntamente y para la cual tiene evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o es un derivado, excepto por los derivados que sean un contrato de garantía financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero mantenido para negociar o contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como VRCCR al momento del reconocimiento inicial si:

Tal designación elimina o reduce significativamente alguna incongruencia en la medición o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o el pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, el cual se administra y evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con la documentada estrategia de inversión o de adminis-

tración del riesgo de la Sociedad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y NIIF 9 permita que la totalidad del contrato sea designado como a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de 'ingresos/costos financieros' en el estado de resultados.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconocen en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Sociedad que sean designados por la Sociedad para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

El valor razonable se determina de la manera descrita en la nota 19.

n.3.3.2. Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado - Los pasivos financieros que no sean (1) una contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios; (2) mantenidos para negocias; o (3) designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribución del gasto por intereses a lo largo del período correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

n.3.3.3. Contratos de garantía financiera - Un contrato de garantía financiera es un contrato que requiere que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al tenedor la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago a su vencimiento, de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantía financiera emitidos por una entidad de la Sociedad son inicialmente medidos a valor razonable y, si no es designado a VRCCR y no se origina de la transferencia de un activo financiero, son posteriormente medidos al importe mayor entre:

El importe determinado de la corrección de valor por pérdidas de acuerdo con NIIF 9 (Deterioro de activos financieros); y el importe reconocido inicialmente menos, cuando se apropiado, el importe acumulado de ingresos reconocidos de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos.

n.3.3.4. Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio - Para pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y son medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se determinan sobre la base del costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias o pérdidas por diferencias de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

cambio se reconocen en resultados en la línea “Diferencias de cambio”, para pasivos financieros que no formen parte de una designada relación de cobertura.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período de reporte. Para pasivos financieros que son medidos a VRCCR, el componente de diferencia de cambio forma parte de las ganancias o pérdidas por valor razonable y se reconocen en resultados para pasivos financieros que no sean parte de una relación de cobertura.

n.3.3.5. Baja en cuentas de pasivos financieros - La Sociedad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Sociedad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

n.4. Instrumentos financieros derivados - La Sociedad utiliza una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés y tipos de cambio, incluyendo contratos forward de moneda extranjera y swaps de tasa de interés. En la Nota 19 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente son remedidos a su valor razonable al cierre de cada período de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

n.4.1 Derivados implícitos - Los derivados implícitos en contratos anfitriones que no sean activos financieros dentro del alcance de NIIF 9 son tratados como derivados separados cuando cumplen la definición de un derivado, sus riesgos y características no están relacionados estrechamente con los correspondientes a los contratos anfitriones y los contratos anfitriones no son medidos a VRCCR. Los derivados implícitos en contratos híbridos que contienen un anfitrión dentro del alcance de NIIF 9 no son separados. El contrato híbrido en su totalidad se clasifica y mide posteriormente ya sea a costo amortizado o a VRCCR, según sea apropiado.

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, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

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

n.5 Contabilidad de cobertura - La Sociedad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera, según sea apropiado. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como también los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de

cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, lo cual es cuando la relación de cobertura cumple los siguientes requerimientos de eficacia:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que resultan de esa relación económica; y
- La razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la Sociedad actualmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad actualmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requerimiento de eficacia de la cobertura relativo a la razón de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada se mantiene invariable, la Sociedad ajustará la razón de cobertura de la relación de cobertura (a esto se hace referencia en NIIF 9 como “reequilibrio de la relación de cobertura”) de forma que cumpla de nuevo con los criterios requeridos.

En Nota 19 se establecen los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

n.5.1 Coberturas de valor razonable - Los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura se reconocen en resultados excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de patrimonio designado para ser medido a VRCCORI en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales.

El valor en libros de una partida cubierta que no haya medido a su valor razonable es ajustado por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con un correspondiente efecto en resultados. Para activos financieros medidos a VRCCORI, el importe en libros no es ajustado dado que ya está a valor razonable, pero la ganancia o pérdida por la cobertura se reconoce en resultados en lugar de otro resultado integral. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a VRCCORI, la ganancia o pérdida de la cobertura permanece en otro resultado integral para coincidir con la del instrumento de cobertura.

Cuando las ganancias o pérdidas por cobertura son reconocidas en resultados, éstas son reconocidas en la misma línea que la de la partida cubierta.

La Sociedad discontinúa la contabilidad de cobertura solamente cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deja de cumplir los requisitos de clasificación (después de reequilibrar la relación de cobertura, si es aplicable). Esto incluye instancias cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. La discontinuación se contabiliza prospectivamente. El ajuste de valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que se origina por el riesgo cubierto es amortizado en resultados desde esa fecha.

n.5.2 Coberturas de flujo de efectivo - La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros calificados instrumentos de cobertura que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y se acumulan en la línea “Reserva de coberturas de flujo de efectivo” en patrimonio, limitada a el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en patrimonio se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

embargo, cuando una transacción pronosticada da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en patrimonio, son eliminadas de patrimonio y se incluyen directamente en el costo inicial del activo no financiero o del pasivo no financiero. Esto no es un ajuste por reclasificación y, por lo tanto, no afecta los otros resultados integrales. Adicionalmente, si la Sociedad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en otros resultados integrales no será recuperada en el futuro, ese importe se reclasifica inmediatamente a resultados.

La Sociedad discontinúa la contabilidad de cobertura solamente cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deja de cumplir los requisitos de clasificación (después de reequilibrar la relación de cobertura, si es aplicable). Esto incluye instancias cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. La discontinuación se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en patrimonio hasta esa fecha permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción pronosticada es finalmente reconocida en resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio, se reconoce inmediatamente en resultados.

n.5.3 Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero - Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura relacionada con la porción eficaz de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula bajo el rubro “Reserva de diferencias de cambio en conversiones” en patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el rubro “Otras ganancias (pérdidas)”.

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativas a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de diferencias de cambio en conversiones se reclasifican a resultados en la disposición del negocio en el extranjero.

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

- 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.

El efectivo y equivalente de efectivos 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.

p. Impuesto a las ganancias - La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Chile.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. El impuesto sobre sociedades se registra en el estado de resultados integrales consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las

diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

Las filiales no han registrado en el estado de situación financiera ningún activo por impuestos diferidos por pérdidas tributarias en que haya estimado que es probable que no existan suficientes ganancias tributarias futuras contra las que puedan utilizar dichas pérdidas.

q. 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.

r. 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 periodo que se devengan. La Administración utiliza supuestos para determinar

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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 por beneficio a los empleados en el estado de situación financiera consolidado.

s. 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.

t. 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.

u. Reconocimiento de ingresos - Las filiales reconocen ingresos por venta de energía eléctrica.

Los contratos con clientes por la venta de energía eléctrica incluyen la obligación de desempeño del servicio de energía eléctrica; los cuales se registran de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos, a los precios estipulados en el mercado eléctrico por la regulación vigente o al costo marginal de la energía y potencia, según se trate de clientes libres, clientes regulados o comercialización de energía en el mercado spot, respectivamente.

v. 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 delusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente de la ganancia básica por acción.

w. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros consolidados en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la cual corresponde a un 30% de la utilidad líquida distributable, cuya determinación se presenta en la Nota 20, letra c.

x. Arrendamientos

La Sociedad como arrendatario: La Sociedad evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es el arrendatario, excepto por arrendamientos de corto plazo (definidos como un arrendamiento con un plazo de arriendo de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Sociedad reconoce los pagos de arrendamiento como un costo operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el cual los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a la fecha de comienzo, descontados usando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen:

- Pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo por arrendamiento;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- Pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento es presentado dentro del rubro “Otros pasivos financieros” de los estados de situación financiera consolidado.

El pasivo por arrendamiento es posteriormente medido incrementado el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento (usando el método de la tasa efectiva) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamientos realizados.

La Sociedad remide el pasivo por arrendamiento (y realiza los correspondientes ajustes al activo por derecho de uso respectivo) cuando:

- Se produce un cambio en el plazo del arrendamiento o cuando se produzca un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos de arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.
- Se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en un índice o una tasa usados para determinar esos pagos o se produzca un cambio en el pago esperado bajo una garantía de valor residual, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos por arrendamiento cambien debido a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y esa modificación no se contabiliza como un arrendamiento por separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.

La Sociedad no realizó ninguno de tales cambios durante todos los períodos presentados.

Los activos por derecho de uso comprenden el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a contar de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos y cualesquiera costos directos iniciales incurridos. Los activos por derecho a uso son posteriormente medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando la Sociedad incurre en una obligación por costos para dismantelar o remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida en conformidad con NIC 37. Los costos son incluidos en el correspondiente activo por derecho de uso, a menos que esos costos sean incurridos para producir existencias.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Los activos por derecho de uso son depreciados durante el período menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Sociedad espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso es depreciado durante la vida útil del activo subyacente. La depreciación se realiza desde la fecha de comienzo del arrendamiento.

Los activos por derecho de uso son representados dentro del rubro “Propiedades, planta y equipos”.

La Sociedad aplica NIC 36 para determinar si un activo por derecho de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política contable de “Propiedades, planta y equipos”.

Los pagos variables por arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos variables son reconocidos como un gasto en el período en el cual ocurre el evento o condición que origina tales pagos y son incluidos en el rubro “Otros gastos por función” en los estados de resultados consolidados.

Cómo una solución práctica, NIIF 16 permite a un arrendatario no separar los componentes que no son arrendamiento, y en su lugar contabilizar para cualquier arrendamiento y asociados componentes que no son arrendamientos como un solo acuerdo. La Sociedad no ha utilizado esta solución práctica.

La Sociedad como arrendador: Los arrendamientos en los cuales la Sociedad es un arrendador son clasificados como arrendamientos financieros u operacionales. Cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato es clasificado como un arrendamiento financiero. Todos los otros arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento es clasificado como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso que se origina del arrendamiento principal.

El ingreso por arrendamiento de arrendamientos operativos se reconoce sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y acuerdo de un arrendamiento operativo son agregados al importe en libros del activo arrendado y reconocidos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los importes por cobrar a los arrendatarios bajo arrendamientos financieros son reconocidos como cuentas por cobrar al importe de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. El ingreso por arrendamientos financieros es asignado a los períodos contables de manera tal de reflejar una tasa de rendimiento periódica constante sobre la inversión neta pendiente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, la Sociedad aplica NIIF 15 para asignar la contraprestación bajo el contrato a cada componente.

y. 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. Los impuestos por recuperar que se estiman serán recuperados en el largo plazo se presentan en activos no corrientes. 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.

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

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las filiales no han incurrido en desembolsos por este concepto y no tienen desembolsos comprometidos para periodos futuros.

3.2 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CNIIF) y Cambios Contables

a) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados:

Nuevas Normas e Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
Marco Conceptual, Marco Conceptual (revisado)	1 de enero de 2020
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1 y NIC 8, Definición de material	1 de enero de 2020
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7. Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	1 de enero de 2020
NIIF 3, Definición de un negocio	1 de enero de 2020
NIIF 16, Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	1 de enero de 2020

Marco Conceptual

El IASB emitió el Marco Conceptual (revisado) en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de IFRS cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular. El Marco Conceptual revisado entra en vigencia para periodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2020.

La mencionada nueva norma no afectó los estados financieros consolidados.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros e NIC 8 Políticas Contables, Cambios en la Estimaciones Contables y Errores - Definición de material

En octubre de 2018, el IASB emitió enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros e NIC 8 Contabilidad Políticas, cambios en las estimaciones contables y errores, para alinear la definición de “material” en todas las normas y para aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que, la información es material si omitirla, declararla erróneamente o esconderla razonablemente podría esperarse que influya en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman con base en esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera acerca de una entidad específica que reporta.

Las enmiendas deben ser aplicadas prospectivamente. La aplicación anticipada está permitida y debe ser revelada.

Aunque no se espera que las enmiendas a la definición de material tengan un impacto significativo en los estados financieros de una entidad, la introducción del término “esconder” en la definición podría impactar la forma en que se hacen los juicios de materialidad en la práctica, elevando la importancia de cómo se comunica y organiza la información en los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

La mencionada nueva norma no afectó los estados financieros consolidados.

IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 Reforma de la Tasa de Interés de Referencia

En septiembre de 2019, el IASB emitió enmiendas a las normas IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7, que concluye la primera fase de su trabajo para responder a los efectos de la reforma de las tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) en la información financiera. Las enmiendas proporcionan excepciones temporales que permiten que la contabilidad de coberturas continúe durante el período de incertidumbre, previo al reemplazo de las tasas de interés de referencia existentes por tasas alternativas de interés casi libres de riesgo.

Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente. Sin embargo, cualquier relación de cobertura que haya sido previamente discontinuada, no puede ser reintegrada con la aplicación de estas enmiendas, ni se puede designar una relación de cobertura usando el beneficio de razonamiento en retrospectiva. La aplicación anticipada es permitida y debe ser revelada.

La mencionada nueva norma no afectó los estados financieros consolidados.

IFRS 3, Definición de un negocio

El IASB emitió enmiendas en cuanto a la definición de un negocio en IFRS 3 Combinaciones de Negocios, para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto adquirido de actividades y activos es un negocio o no. El IASB aclara cuales son los requisitos mínimos para definir un negocio, elimina la evaluación respecto a si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier elemento faltante, incluye orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, reduce las definiciones de un negocio y productos e introduce una prueba de concentración de valor razonable opcional.

Las enmiendas se tienen que aplicar a las combinaciones de negocios o adquisiciones de activos que ocurran en o después del comienzo del primer período anual de presentación de reporte que comience en o después del 1 de enero de 2020. En consecuencia, las entidades no tienen que revisar aquellas transacciones ocurridas en periodos anteriores. La aplicación anticipada está permitida y debe ser revelada.

Dado que las enmiendas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en o después de la fecha de la primera aplicación, la mayoría de las entidades probablemente no se verán afectadas por estas enmiendas en la transición. Sin embargo, aquellas entidades que consideran la adquisición de un conjunto de actividades y activos después de aplicar las enmiendas deben, en primer lugar, actualizar sus políticas contables de manera oportuna.

Las enmiendas también podrían ser relevantes en otras áreas de IFRS (por ejemplo, pueden ser relevantes cuando una controladora pierde el control de una subsidiaria y ha adoptado anticipadamente la venta o contribución de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto) (Enmiendas a la IFRS 10 e NIC 28).

La mencionada nueva norma no afectó los estados financieros consolidados.

NIIF 16 Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19

En mayo 2020, el IASB emitió una enmienda a la norma NIIF 16 Arrendamientos para proporcionar alivio a los arrendatarios en la aplicación de la guía de NIIF 16 relacionada con las modificaciones del arrendamiento por las reducciones de alquileres que ocurran como consecuencia directa de la pandemia Covid-19. La enmienda no es aplicable a los arrendadores.

Como solución práctica, un arrendatario puede optar por no evaluar si la reducción del alquiler relacionadas con el Covid-19

otorgada por un arrendador es una modificación del arrendamiento. Un arrendatario que realiza esta elección reconocerá los cambios en los pagos por arrendamiento procedentes de las reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 de la misma forma que reconocería el cambio bajo NIIF 16 como si dicho cambio no fuese una modificación del arrendamiento.

Un arrendatario aplicará esta solución práctica de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la enmienda como un ajuste en el saldo inicial de los resultados acumulados (u otro componente del patrimonio, según proceda) al comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el cual el arrendatario aplique por primera vez la enmienda.

Un arrendatario aplicará esta enmienda para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020. Se permite la aplicación anticipada, incluyendo en los estados financieros no autorizados para su publicación al 28 de mayo de 2020.

La mencionada nueva norma no afectó los estados financieros consolidados.

Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones

La Administración se encuentra evaluando el impacto potencial de la aplicación de las nuevas enmiendas y nuevas interpretaciones en los estados financieros consolidados.

b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17, Contratos de Seguro	1 de enero de 2023
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2022
NIIF 3, Referencia al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
NIC 16, Propiedad, planta y equipo: productos obtenidos antes del uso previsto	1 de enero de 2022
NIC 37, Contratos onerosos- costo de cumplimiento de un contrato	1 de enero de 2022
NIIF 10 y NIC 28, Estados Financieros Consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

NIIF 17 Contratos de Seguro

En mayo de 2017, el IASB emitió la IFRS 17 Contratos de Seguros, una nueva norma de contabilidad específica para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y revelación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la IFRS 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

En junio 2020, el IASB emitió enmiendas a los párrafos 69 al 76 de NIC 1 para especificar los requerimientos para la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

Las enmiendas son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2022. Las entidades deben consi-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

derar cuidadosamente si hay algún aspecto de las enmiendas que sugiera que los términos de sus acuerdos de préstamo existentes deben renegociarse. En este contexto, es importante resaltar que las enmiendas deben aplicarse retrospectivamente.

NIIF 3 Referencia al Marco Conceptual

En mayo 2020, el IASB emitió enmiendas a la norma NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual. Estas enmiendas están destinadas a reemplazar la referencia a una versión anterior del Marco Conceptual del IASB (Marco de 1989) con una referencia a la versión actual emitida en marzo 2018 sin cambiar significativamente sus requerimientos.

Las enmiendas serán efectivas para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2022 y deben ser aplicadas retrospectivamente. Se permite la aplicación anticipada si, al mismo tiempo o con anterioridad, una entidad aplica también todas las enmiendas contenidas en las enmiendas a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF emitidas en marzo de 2018.

Las enmiendas proporcionarán consistencia en la información financiera y evitarán posibles confusiones por tener más de una versión del Marco Conceptual en uso.

NIC 16 Propiedad, plata y equipo: Productos Obtenidos antes del Uso Previsto

La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier venta obtenida al llevar ese activo a la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocerá los productos procedentes de la venta de esos elementos, y su costo, en el resultado del periodo, de acuerdo con las Normas aplicables.

La enmienda será efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2022. La enmienda debe ser aplicada retrospectivamente solo a los elementos de propiedades, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez la enmienda.

NIC 37 Contratos onerosos – costo de cumplimiento de un contrato

En mayo 2020, el IASB emitió enmiendas a la norma NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes para especificar los costos que una entidad necesita incluir al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

La enmienda será efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2022. La enmienda debe ser aplicada retrospectivamente a los contratos existentes al comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que la entidad aplique por primera vez la enmienda (fecha de la aplicación inicial). La aplicación anticipada es permitida y debe ser revelada.

Las enmiendas están destinadas a proporcionar claridad y ayudar a garantizar la aplicación consistente de la norma. Las entidades que aplicaron previamente el enfoque de costo incremental verán un aumento en las provisiones para reflejar la inclusión de los costos relacionados directamente con las actividades del contrato, mientras que las entidades que previamente reconocieron las provisiones por pérdidas contractuales utilizando la guía de la norma anterior, NIC 11 Contratos de Construcción, deberán excluir la asignación de costos indirectos de sus provisiones.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)

abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el IASB está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación patrimonial.

3.3 Cambios contables

Los estados financieros consolidados por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

4. Gestión de riesgo financiero

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 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:

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 debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

Respecto de las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas son la contratación de un crédito a 5 años bullet pactado con un Cross Currency Swap de moneda, esta operación permite mitigar el riesgo cambiario asociado a estas operaciones.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

La deuda financiera total de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2020			31.12.2019		
	Tasa fija	Tasa variable	Total	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corriente	25.171	2.715	27.886	1.617	3.340	4.957
Deuda bancaria no corriente	9.612	38.248	47.860	32.260	6.071	38.331
Arrendamiento financiero corriente	-	-	-	16	-	16
Arrendamiento financiero no corriente	-	-	-	6	-	6
Total	34.783	40.963	75.746	33.899	9.411	43.310

Al 31 de diciembre de 2020, 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 o a su vencimiento y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

b. Riesgo de crédito

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

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo, deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y valores negociables en general.

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 crédito de los deudores por venta de Invercap S.A. y filiales es significativamente bajo, debido a que el pago de los clientes es menor a 30 días y, por lo tanto, no se realiza una provisión pérdidas crediticias esperadas. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2020 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el estado de situación financiera de la Sociedad.

- **Obligaciones de contrapartes en derivados** - Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad y sus filiales de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, la Sociedad tiene una política de administración de productos derivados que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

• **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.

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 2020:

	Años de vencimiento				Total
	2021	2022	2023	2024 y Mas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	27.886	621	22.104	25.135	75.746
Totales	27.886	621	22.104	25.135	75.746

• **Otros Riesgos – Pandemia Global Covid-19** – El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad COVID19 como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y desde el 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general.

Para hacer frente a esta pandemia, la compañía ha implementado una serie de medidas operacionales de refuerzo para velar por la seguridad de sus trabajadores, colaboradores y clientes y, como, asimismo, resguardar la continuidad del servicio ante la expansión de esta pandemia. En tal sentido, la empresa ha puesto en práctica sus protocolos y procedimientos operacionales y del personal siguiendo las recomendaciones dadas por la Autoridad y organismos competentes.

La administración de la Sociedad evalúa permanentemente cada etapa en la evolución del Covid-19 a objeto de anticipar las medidas apropiadas. A la fecha la Sociedad a mantenido sus operaciones en forma normal.

c. Análisis de sensibilidad

Riesgo de Tipo de Cambio- Invercap S.A y filiales tiene una posición contable pasiva neta en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 18.723.- 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\$ 1.872.- respectivamente.

Riesgo de tasa de interés- Invercap S.A. y filiales tiene una estructura de financiamiento que considera una mezcla de fondos afectos a tasa fija y tasa variable (LIBO o TAB). Por lo tanto, se encuentra afecta a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% sobre la tasa media de financiamiento tendrían un impacto de MUS\$ 151, en los gastos financieros anuales de la Sociedad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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 consolidados 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 consolidados bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados 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 propiedades, 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 propiedades, 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. 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 en resultados y/o en otros resultados integrales.

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.

e. Valor razonable 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 mer-

cado 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.

f. Activos por Impuestos Diferidos - Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán ganancias imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la Administración para determinar el valor de los activos por impuestos diferidos que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de ganancias imponibles proyectadas.

g. Reconocimiento de ingresos - Como parte del análisis, la administración debe emitir juicios sobre si un acuerdo o contrato es legalmente exigible, y si el acuerdo incluye obligaciones de desempeño separadas. Además, se requieren estimaciones en orden para asignar el precio total de la transacción a cada obligación de desempeño en función de la venta independiente relativa estimada precios de los bienes o servicios prometidos que subyacen a cada obligación de desempeño.

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes e inversiones en instrumentos financieros al efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Caja	7	5
Banco	496	1.301
Depósitos a plazos	3.255	-
Fondos mutuos	4.011	1.749
Totales	7.769	3.055

Los depósitos a plazos, clasificado como efectivo y equivalentes al efectivo, vence en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

6.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

	Corriente	
	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo con restricción	403	964
Totales	403	964

Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes mantienen una restricción de disponibilidad, producto del contrato de financiamiento con el Banco Bice correspondiente a la Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda "CRSD").

Esta Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda denominada en dólares está abierta a nombre de la sociedad, pero es administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. Esta cuenta se dotará inicialmente y se mantendrá durante toda la vigencia del financiamiento. Los saldos acumulados en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda serán destinados en caso de no existir fondos suficientes en la cuenta de la Sociedad, a pagar capital e intereses correspondientes a los préstamos desembolsados y los gastos asociados al endeudamiento que sean aplicables. Con posterioridad a la fecha de su dotación inicial, y hasta la fecha de pago íntegro y efectivo de los préstamos cursados, la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda deberá mantener, en cada fecha de control, un saldo mínimo igual al siguiente periodo de amortización de capital de todos los créditos cursados. El exceso por sobre el monto mínimo requerido, será transferido, en cada fecha de control, a la cuenta de la Sociedad denominada en Dólares. Los saldos existentes en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda serán destinados a inversiones permitidas mientras se encuentre pendiente de pago cualquier suma adeudada al banco en virtud del endeudamiento. Las inversiones permitidas tomadas con fondos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda deberán ser constituidas en prenda a favor del Banco para caucionar el pago íntegro y oportuno del capital e intereses del endeudamiento. Tratándose de depósitos a plazo, estos se endosarán en garantía a favor del banco.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corriente

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales	828	568
Deudores varios	108	212
Totales	936	780

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado.

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

La Sociedad no tiene cartera repactada, ni deterioro de 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:

Al 31.12.2020

	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	936		936
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	36.675	-	36.675
Efectivo y equivalente al efectivo			
Caja y Bancos	503	-	503
Depósitos a plazo	3.255		3.255
Fondos Mutuos	-	4.011	4.011
Otros Activos financieros			
Depósitos a plazo	403	-	403
Total activos financieros	41.772	4.011	45.783

Al 31.12.2019

	Costo Amortizado MUS\$	Valor razonable con cambio en resultados MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	780	-	780
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1.468	-	1.468
Efectivo y equivalente al efectivo			
Caja y Bancos	1.306	-	1.306
Depósitos a plazo	-	-	-
Fondos Mutuos	-	1.749	1.749
Otros Activos financieros			
Depósitos a plazo	964	-	964
Total activos financieros	4.518	1.749	6.267

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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 2020

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	42.466	4.630	403	-	37.433	0,3%	1
Pesos chilenos	3.317	569	-	-	2.748	-	-
Total activos financieros	45.783	5.199	403	-	40.181	0,3%	1

Al 31 de diciembre de 2019

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	2.934	1.278	964	-	692	0,3%	1
Pesos chilenos	3.333	471	-	-	2.862	-	-
Total activos financieros	6.267	1.749	964	-	3.554	0,3%	1

Pasivos financieros

a) Instrumentos por categoría

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

Saldos al 31 de diciembre de 2020

	Costo Amortizado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	75.746	-	75.746
Instrumentos financieros derivados		1.011	1.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23.747	-	23.747
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	96	-	96
Total pasivos financieros	99.589	1.011	100.600

Saldos al 31 de diciembre de 2019

	Costo Amortizado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	43.310	-	43.310
Instrumentos financieros derivados	-	1.995	1.995
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.593	-	1.593
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	287	-	287
Cuentas por pagar, no corrientes	1.550	-	1.550
Total pasivos financieros	46.740	1.995	48.735

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 2020

	Pasivos financieros				Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	50.047	39.724	10.227	96	4,85	5
Pesos chilenos	50.553	1.788	24.007	24.758	4,65	1
Total pasivos financieros	100.600	41.512	34.234	24.854	4,75	3

Al 31 de diciembre de 2019

	Pasivos financieros				Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	20.989	8.025	11.127	1.837	4,73	6
Pesos chilenos	27.724	1.341	24.790	1.593	4,90	2
Unidad de fomento	22	-	22	-	2,45	2
Total pasivos financieros	48.735	9.366	35.939	3.430	4,03	3

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

9. Saldos y transacciones con 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 2020, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Inversiones Hierro Viejo Ltda.	57.865.263	38,72%
South Pacific Investments S.A.	16.286.625	10,90%
Fundación CAP	14.208.911	9,51%
Syracuse S.A.	8.065.678	5,40%
Credicorp Capital S.A.	5.636.756	3,77%
Hanstan International Corp	3.818.285	2,55%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	3.590.312	2,40%
M.C. Inversiones Ltda.	3.452.450	2,31%
Inversiones Analytica Investments SpA.	2.686.556	1,80%
Inversiones Mitsubishi Tooshi Kaisha SpA.	2.686.555	1,80%
Inversiones Rand SpA.	2.686.555	1,80%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	2.554.111	1,71%
Otros Accionistas	25.910.055	17,33%
Total	149.448.112	100,00%

b. Saldos con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	País	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	76.683.619-4	Chile	Negocio conjunto	US\$	707	691
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	-	776
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	35.967	-
Empresa Eléctrica Epril SpA.	76.136.868-0	Chile	A través de sus accionistas	US\$	1	1
Total					36.675	1.468

El saldo por cobrar a Cleanairtech Sudamericana S.A. al 31 de diciembre de 2019, corresponde a la venta de energía realizada por la filial Empresa Eléctrica La Arena SpA.

Saldo por cobrar a Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. por MUS\$ 707 y saldo por cobrar a Empresa Eléctrica Epril Spa. por MUS\$ 1, corresponden a fondos entregados para financiamiento de su operación.

La cuenta por cobrar a CAP S.A. corresponde al saldo de la provisión por el reconocimiento de la política de dividendos a distribuir por CAP por el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2019 no hubo provisión por política de dividendos en CAP S.A.

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	País	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	76.855.372-6	Chile	A través de Asociada	US\$	-	16
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	Chile	A través de Asociada	US\$	-	113
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	A través de Asociada	US\$	-	35
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	Asociada	US\$	96	123
Total					96	287

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2020		31.12.2019	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Inmobiliaria Santiago S.A.	76.855.372-6	A través de Asociada	Otros Servicios	76	(76)	80	(80)
CAP S.A.	91.297.000-0	Asociada	Dividendos recibidos	17.477	-	11.848	-
			Dividendo provisorio de acuerdo a política	35.967	-	-	-
			Servicio Recibidos	50	(50)	50	(50)
			Otros Servicios	46	(46)	49	(49)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	76.399.400-7	A través de Asociada	Venta Servicio	3.080	2.593	6.483	5.447
			Pagos recibidos	3.479	-	6.214	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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

La Compañía no tiene garantías entregadas o recibidas con partes relacionadas.

Las transacciones con empresas relacionadas se ajustan a las condiciones generales de pago y cobro que mantiene la Sociedad.

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 2020 y 2019, en transacciones no habituales 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 NIIF 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, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas determina la remuneración del Directorio de Invercap S.A. En abril de 2020, la Junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2020 a abril de 2021. A continuación, se presenta el detalle de remuneración percibida por los miembros del Directorio de la Sociedad en el periodo 2020 y 2019 por concepto de dieta y gastos de representación.

Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2020		31.12.2019	
		Directorio	Comité de Directores	Directorio	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca A.	Presidente	68	-	75	-
Juan Rassmuss R.	Vice-presidente	35	-	38	-
Patricio Contesse F.	Director	35	11	24	8
Guillermo Bruna C.	Director (1)	-	-	14	4
José María Eyzaguirre B.	Director	35	-	38	-
Stefan Jochum	Director	35	11	38	12
Jorge Salvatierra P.	Director	35	11	38	12
Felipe Navarrete P.	Director	35	-	25	-
Totales		278	33	290	36

(1) Ocupó el cargo de director hasta el 16 de abril de 2019, fecha en la cual se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad y se efectuó la renovación del Directorio.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Directorio no realizó gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y Gerentes, percibieron al 31 de diciembre de 2020 y 2019 una remuneración bruta de MUS\$ 216 y MUS\$ 263, 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 el periodo de enero a diciembre de 2020 y 2019, 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 el periodo de enero a diciembre de 2020, 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, corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente se detallan a continuación:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	1.564	789	1.094	1.094
Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	-	-	6.412	1.669
Totales	1.564	789	7.506	2.763

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	-	9	-	-
IVA débito fiscal	95	47	-	-
Totales	95	56	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el impuesto por recuperar no corriente por MUS\$ 1.094 corresponde a un crédito tributario por inversiones en la zona austral que tiene la filial indirecta Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA., cuya recuperabilidad se difiere hasta la generación de utilidades tributarias futuras.

11. 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 2020 y 2019:

Sociedad	31.12.2020					
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
Empresa Eléctrica Florín SpA.	93	-	8.769	-	-	(27)
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y filiales (Nota 2)	2.966	34.268	7.512	13.561	4.722	(4.565)

Sociedad	31.12.2019					
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS\$
EPA Proyectos SpA y Filiales	1.535	-	1.196	238	-	(173)
Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y filiales (Nota 2)	4.339	34.222	11.795	14.393	7.390	1.007

12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Método de participación:

A continuación, se presenta un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2020 %	Saldo al 01.01.2020 MUS\$	Adiciones MUS\$	Deterioro MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización MUS\$	Dividendos MUS\$	pérdidas por Inversiones Instrumentos Patrimo- MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Total 31.12.2020 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	601.393	-	-	94.092	-	(47.992)	2.276	(1.553)	(2.751)	645.465
CAP S.A.	5.317.025	3,5580	-	75.882	-	10.689	(651)	(5.452)	259	(176)	(336)	80.215
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	3.961	-	(3.771)	(26)	-	-	(164)	-	-	-
Total			605.354	75.882	(3.771)	104.755	(651)	(53.444)	2.371	(1.729)	(3.087)	725.680

Sociedad	Número de acciones	Participación 31.12.2019 %	Saldo al 01.01.2019 MUS\$	Adiciones MUS\$	Deterioro MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Amortización MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva de conversión MUS\$	Reserva de cobertura MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Total 31.12.2019 MUS\$
CAP S.A.	46.807.364	31,3201	634.943	-	-	(32.610)	-	-	374	(1.470)	156	601.393
Des. de Proy. del Sur S.A.	7.400	50,0000	4.150	-	-	(41)	-	-	(148)	-	-	3.961
Total			639.093	-	-	(32.651)	-	-	226	(1.470)	156	605.354

Al 31 de diciembre del 2020, Energía de la Patagonia y Aysén SpA., contabilizó con efecto en resultado el deterioro de la Inversión mantenida en empresa Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A. en MUS\$ 3.771, cuyo monto se encuentra incluido en la línea “Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de la participación, neto”.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Durante el segundo trimestre del año, la compañía ha adquirido 5.317.025 acciones adicionales equivalentes a un 3,558% de participación sobre CAP S.A., totalizando un 34,878%. Según la determinación de la Asignación del Precio de Adquisición ("PPA" por sus siglas en inglés), se determinó los siguientes resultados y efectos sobre los estados financieros consolidados:

Conceptos PPA	Valores equivalentes al 3,558% Adquirido MUS\$	Efecto en Estados Financieros
Fair Value Patrimonio	75.882	Balance : Valor de Registro de la Inversión
Plusvalía Negativa	(49.148)	Estado de Resultados : Utilidad
Costo de la inversión	26.734	Balance : Disminución de caja

b) Información de Asociadas y negocios conjuntos:

A continuación, se incluye información detallada de las sociedades asociadas y negocios conjuntos:

Al 31 de diciembre de 2020

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.485.184	4.381.004	1.556.718	859.965	2.679.003
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	437	11.504	1.436	2.412	-

Al 31 de diciembre de 2019

Sociedad	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$
CAP S.A.	1.241.151	4.237.584	1.144.830	1.090.650	1.590.249
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	353	11.118	1.315	2.233	-

c) Combinación de negocios:

Adquisición del Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.)

Detalle de activos adquiridos y pasivos asumidos a valor razonable

Con fecha 12 de marzo de 2019 se firmó oferta de compra y venta de las acciones de RP El Arroyo Energías Renovables S.A., a RP Global Holding Chile S.L.U. y RP Global Holding S.L.U., donde se comprometen a efectuar la transferencia de la totalidad de las acciones de que eran titulares, a las sociedades Energía de la Patagonia y Aysén SpA. en un 99,99% e Invercap S.A. en un 0,01%. La transacción se materializó con fecha 16 de mayo de 2019, fecha en la cual se toma el control de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020 Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), generó ingresos por MUS\$ 814 y una pérdida de MUS\$ 708. Desde la fecha de la toma de control hasta el 31 de diciembre de 2019, generó ingresos

por MUS\$ 799 y una pérdida de MUS\$ 283 a los resultados del grupo.

A continuación, se presenta un cuadro con el desglose de los valores razonables determinados el 16 de mayo de 2019:

ACTIVOS	Balance toma control MUS\$	Reconocimiento valor razonable MUS\$	Valor razonable Empresa Adquirida MUS\$
Disponible	298	-	298
Deudores por Venta	64	-	64
Impuestos por recuperar	226	-	226
Total activos Corrientes	588	-	588
Propiedad planta y Equipos	14.960	(6.633)	8.327
Impuestos Diferidos	1.873	(1.098)	775
Total activos no Corrientes	16.833	(7.731)	9.102
TOTAL DE ACTIVOS	17.421	(7.731)	9.690
PASIVOS			
Pasivos Financieros	245	210	455
Cuentas Comerciales y Otras cuentas por pagar	35	-	35
Otras Provisiones	28	-	28
Total pasivos Corrientes	308	210	518
Pasivos Financieros	6.433	-	6.433
Pasivos por impuestos diferidos	803	(803)	-
Total pasivos no Corrientes	7.236	(803)	6.433
PATRIMONIO	9.877	(7.138)	2.739
	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	17.421	(7.731)	9.690
MUS\$			
Precio de compra	1.353		
Patrimonio ajustado al 16 de mayo de 2019	2.739		
Plusvalía negativa	1.386		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

13. Activos intangibles distintos a la plusvalía y Plusvalía.

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

Propietario	Localización geográfica	Activo intangible	Plazo de vigencia	31.12.2020			31.12.2019		
				Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	423	-	423	423	-	423
Empresa Eléctrica La Arena SpA	X Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	298	-	298	298	-	298
Empresa Eléctrica San Victor SpA	XI Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	95	-	95	91	-	91
Empresa Eléctrica Tranquil SpA.	XIV Región	Servidumbre y derechos de agua	Indefinido	305	-	305	305	-	305
Totales				1.121	-	1.121	1.117	-	1.117

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

	31.12.2020		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	174	943	1.117
Adiciones	-	4	4
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	174	947	1.121

	31.12.2019		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	34	776	810
Adiciones	-	2	2
Incremento (disminuciones) por otros cambios, en los activos intangibles. (1)	140	165	305
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	174	943	1.117

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y producto de la adquisición de la sociedad Empresa Eléctrica Tranquil SpA., significó aumentar los Derechos de Agua y Servidumbres en MUS\$ 305.

c. Plusvalía:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por los MUS\$ 1.877, corresponden principalmente al menor valor de inversión por la participación en la filial Energía de la Patagonia y Aysén SpA. (Antes EPA S.A.)

14. Propiedades, planta y equipo

a. Composición:

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

Propiedades, planta y equipos, neto	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	49	49
Construcciones y obras de infraestructura	25.471	22.120
Maquinaria y equipo	5.320	5.492
Otras Propiedades, planta y equipos	2	4
Total Propiedad, planta y equipos, neto	30.842	27.665

Propiedades, planta y equipos, bruto	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	49	49
Construcciones y obras de infraestructura	29.910	25.930
Maquinaria y equipo	7.132	7.122
Otras Propiedades, planta y equipos	4	5
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	37.095	33.106

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(4.439)	(3.810)
Maquinarias y equipos	(1.812)	(1.630)
Otras Propiedades, planta y equipos	(2)	(1)
Total depreciación acumulada	(6.253)	(5.441)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2020 y 2019 correspondiente a Propiedades, planta y equipos, neto, son los siguientes:

	31.12.2020				
	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otras Propiedades planta y equipos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	49	22.120	5.492	4	27.665
Adiciones	-	3.980	22	-	4.002
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	(13)	(1)	(14)
Depreciación del ejercicio	-	(629)	(181)	(1)	(811)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	49	25.471	5.320	2	30.842

	31.12.2019				
	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otras Propiedades planta y equipos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	48	11.779	4.769	3	16.599
Adiciones	1	3.668	28	-	3.697
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo (1)	-	7.177	874	2	8.053
Depreciación del ejercicio	-	(504)	(179)	(1)	(684)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	49	22.120	5.492	4	27.665

(1) El incremento se provoca por la adquisición del 100% de la sociedad Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), durante el mes de mayo del 2019.

c. Información adicional

Las construcciones y obras de infraestructura al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por MUS\$ 25.471 y MUS\$ 22.120, respectivamente corresponden a activos asociados a las filiales de Energía de la Patagonia y Aysén SpA.

- **Costos por préstamos capitalizados durante el periodo** – Durante los periodos al 31 de diciembre 2020 y 2019 los intereses se han capitalizados en propiedades planta y equipos, producto de su obra en curso por MUS\$ 24.
- **Seguros** - La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedades, 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 2020 y 2019, 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., Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., han comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de sus obligaciones bancarias (Nota 29).
- **Elementos temporalmente fuera de servicios** - Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no hay elementos de propiedades, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- **Elementos depreciados en uso** - Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay elementos de propiedades, 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 ponderado años
Construcciones y obras de infraestructura	30	50	40
Maquinaria	10	50	30
Equipamiento de tecnologías de la información	6	6	6

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

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	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
En Costos	(810)	(683)
En Gastos de Administración y Ventas	(1)	(1)
Totales	(811)	(684)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, neto

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	(6)	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	5.704	687
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	-	-
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	5.698	687
Ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(172)	(769)
Beneficio Tributario por Pérdidas tributarias	-	-
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(172)	(769)
Total ingreso (gasto) por impuestos corrientes	5.526	(82)

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	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	143.802	(34.645)
Tasa impositiva legal	27,0%	27,0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(38.827)	9.354
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación	28.284	(8.816)
Ajustes PPA	13.270	-
Ajuste imponible por valor razonable de derivado	61	119
Otros	2.738	(739)
Ingreso (pérdida) por impuesto utilizando la tasa efectiva	5.526	(82)

	01.01.2020 31.12.2020 %	01.01.2019 31.12.2019 %
Tasa impositiva legal	27,00%	27,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	30,84%	27,24%
Tasa impositiva efectiva	3,84%	0,24%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 27,0% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Por lo anterior, la Sociedad determinará sus impuestos a la renta e impuestos diferidos en base al sistema de renta Parcialmente Integrada.

Las Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de la autoridad tributaria en Chile. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales, por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos tributarios, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la Administración estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre sus resultados futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Modernización Tributaria Chile

Con fecha 24 de febrero de 2020, se publicó la Ley 21.210 sobre modernización tributaria, que establece como régimen general, el sistema parcialmente integrado, bajo el cual se aplica una tasa de impuesto corporativo de 27% para todas las empresas (o grupo de ellas) que individualmente o en conjunto, generen ingresos superiores a 75.000 UF anualmente y un régimen integrado, pro-Pyme para las demás empresas. La reforma considera modificaciones a la Ley de Iva, Ley de la Renta y Código Tributario. Dentro de las principales modificaciones, menciona la eliminación gradual del pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA), no existiendo a partir del año 2024 la posibilidad de recuperar el impuesto que tengan los dividendos percibidos por una sociedad que presente pérdida tributaria.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Provisiones	41	36
Indemnización años de servicio	64	83
Pérdidas tributarias	2.572	2.166
Otros	-	8
Total activos por impuestos diferidos	2.677	2.293
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:		
Depreciación de las propiedades, planta y equipos	3.936	3.401
Otros	(21)	7
Total pasivos por impuestos diferidos	3.915	3.408
Posición neta	(1.238)	(1.115)

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como sigue:

	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activo no corriente	720	496
Pasivo no corriente	(1.958)	(1.611)
Neto	(1.238)	(1.115)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos (presentación)	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Saldos al 01 enero	(1.115)	(1.238)
Efecto en resultados integrales	(171)	(768)
Efecto en otros resultados integrales	48	119
(Decremento) incremento en activo por impuestos diferidos	-	772
Total cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos	(123)	123
Saldo final activos (netos) por impuestos diferidos	(1.238)	(1.115)

16. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Corriente		
Préstamos de entidades financieras	27.886	4.957
Arrendamiento financiero	-	16
Pasivos de cobertura (Nota 19)	1.011	-
Totales	28.897	4.973
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
No corriente		
Préstamos de entidades financieras	47.860	38.331
Arrendamiento financiero	-	6
Pasivos de cobertura (Nota 19)	-	1.995
Totales	47.860	40.332

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. son referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) establecidas cada contrato de crédito. Como criterio de valorización de las acciones preñadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo, todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 90 días según cada crédito, comparados con el valor de la deuda. Esta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes. Con fecha 24 de marzo de 2020, Invercap S.A. obtiene créditos con el Banco Internacional y Banco Consorcio ambos por un monto de MUS\$ 15.000 cada uno, con el objetivo de materializar la compra de acciones sobre CAP S.A. por un monto máximo de MUS\$27.000 conforme a lo acordado por el directorio de la sociedad y publicado en hecho esencial de 25 fecha de marzo. Producto de la materialización de ambos créditos, la Sociedad está obligada a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía (acciones de CAP S.A.).

Los financiamientos de Empresa Eléctrica La Arena SpA., Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.), fueron realizados bajo la modalidad de Project Finance y se debió otorgar en garantía a favor de las entidades bancarias respectivas la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente las sociedades tienen obligación de entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado.

En los casos de Empresa Eléctrica la Arena SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.) se deberá mantener abierta a nombre de la sociedad, pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento. (Nota 6.2)

La Empresa Eléctrica Florín SpA. para garantizar su obligación, constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad. Adicionalmente, la Sociedad Invercap S.A. es aval de Empresa Eléctrica Florín SpA. por las obligaciones con banco Santander.

El Banco Bice con fecha 14 de abril del año 2020 otorga a Empresa Eléctrica San Víctor SpA, un crédito puente por la suma de \$ 1.266.855.000 pesos, correspondiente a una línea de crédito de mediano plazo para el financiamiento de IVA asociado a la construcción de las obras de la central San Víctor, la que se pagará en una sola cuota con vencimiento el día 14 de abril de 2021. Adicionalmente en junio Empresa Eléctrica San Víctor SpA., se firma carta de crédito financiada por este mismo Banco, para la adquisición del equipamiento de esta central. Ambas obligaciones están garantizadas con el aval de Invercap S.A.

El 27 de noviembre de 2020, fueron reestructurados los créditos de las sociedades Empresa Eléctrica La Arena SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., ambos con Banco Bice, a mayor plazo manteniendo la modalidad de financiamiento de proyecto.

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 2020

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	5,18%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	211	-	211	15.000	15.000
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto	461	23.546	24.007	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	2,91%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	62	-	62	5.000	5.000
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	2,91%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	16	-	16	1.258	1.258
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	USD	5,56%	LIBOR 180+Spds	Semestral	227	-	227	15.000	15.000
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	7	136	143	3.583	3.583
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,00%	LIBOR 180+Spds	Semestral	3	56	59	1.466	1.466
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Anual	11	238	249	-	-
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	2,77%	LIBOR 180+Spds	Semestral	176	175	351	525	525
76362268-1	Empresa Elect. Tranquil SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,17%	5,17%	Semestral	15	209	224	6.028	6.028
76363971-1	Empresa Elect. San Victor SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	1,75%	TAB 180+Spds	Anual	7	1.781	1.788	-	-
76363971-1	Empresa Elect. San Victor SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	2,69%	LIBOR 180+Spds	Anual	4	545	549	-	-
										1.200	26.686	27.886	47.860	47.860

Al 31 de diciembre de 2019

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente	
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto	437	-	437	22.358	22.358
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,54%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	1.293	1.250	2.543	2.500	2.500
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	\$	5,44%	TAB 180 + Spds	Al vcto	5	-	5	1.336	1.336
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	8	693	701	3.456	3.456
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	6,46%	LIBOR 180+Spds	Semestral	5	389	394	1.360	1.360
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	260	-	260	238	238
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,23%	LIBOR 180+Spds	Semestral	3	350	353	875	875
76362268-1	Empresa Elect. Tranquil SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,82%	4,82%	Semestral	137	127	264	6.208	6.208
76362268-1	RP El Arroyo Energías Renovables S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	UF	Fija	Fija	Al vcto	16	-	16	6	6
										2.164	2.809	4.973	38.337	38.337

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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 2020

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No corriente		
										Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	Total MUS\$	Uno a tres años MUS\$	Total no corriente MUS\$
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	5,18%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	280	-	280	19.908	19.908
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto	483	24.668	25.151	-	-
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	2,91%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	68	-	68	5.479	5.479
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	2,91%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	17	-	17	1.335	1.335
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	USD	5,56%	LIBOR 180+Spds	Semestral	307	-	307	20.268	20.268
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	8	164	172	4.341	4.341
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,00%	LIBOR 180+Spds	Semestral	4	68	72	1.798	1.798
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Anual	11	239	250	-	-
76679610-9	Empresa Elect. Cuchildeo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	2,77%	LIBOR 180+Spds	Semestral	194	193	387	580	580
76362268-1	Empresa Elect. Tranquil SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	5,17%	5,17%	Semestral	23	321	344	9.270	9.270
76363971-1	Empresa Elect. San Victor SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	\$	1,75%	TAB 180+Spds	Anual	7	1.791	1.798	-	-
76363971-1	Empresa Elect. San Victor SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	2,69%	LIBOR 180+Spds	Anual	4	549	553	-	-
										1.406	27.993	29.399	62.979	62.979

Al 31 de diciembre de 2019

										Corriente			No corriente	
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	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	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	\$	5,44%	TAB 180 + Spds	Al vcto	6	-	6	1.557	1.557
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	6,65%	6,65%	Al vcto	584	-	584	29.899	29.899
96708470-0	Invercap S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	4,54%	LIBOR 180+Spds	Al vcto	1.531	1.480	3.011	2.961	2.961
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,20%	4,20%	Semestral	11	987	998	4.922	4.922
76037036-2	Empresa Elect. La Arena SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	6,46%	LIBOR 180+Spds	Semestral	8	605	613	2.115	2.115
76036493-2	Empresa Elect. Florín SpA	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	USD	4,95%	4,95%	Semestral	326	-	326	299	299
76679610-9	Empresa Elect. Cuchileo SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	4,23%	LIBOR 180+Spds	Semestral	4	462	466	1.155	1.155
76362268-1	Empresa Elect. Tranquil SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	4,82%	4,82%	Semestral	237	220	457	10.761	10.761
76362268-1	Empresa Elect. Tranquil SpA	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	UF	Fija	Fija	Al vcto	16	-	16	6	6
										2.723	3.754	6.477	53.675	53.675

c. Cambios de pasivos Financieros

A continuación, se presenta conciliación de las partidas que componen flujo de financiación.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2020 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.12.2020 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$	Adquisición de filiales M\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	
Préstamos bancarios	43.288	33.584	(6.336)	27.248	-	2.306	2.904	75.746
Arrendamiento financiero	22	-	(22)	(22)	-	-	-	-
Instrumentos derivados de cobertura	1.995	-	-	-	-	(1.188)	204	1.011
Total	45.305	33.584	(6.358)	27.226	-	1.118	3.108	76.757

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2019 (1) MUS\$	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.12.2019 (1) MUS\$
		Provenientes MUS\$	Utilizados MUS\$	Total MUS\$	Adquisición de filiales M\$	Diferencias de cambio MUS\$	Otros cambios (2) MUS\$	
Préstamos bancarios	40.360	-	(4.219)	(4.219)	6.643	(33)	537	43.288
Arrendamiento financiero	-	-	(9)	(9)	31	-	-	22
Instrumentos derivados de no cobertura (Nota B)	-	-	-	-	-	-	1.995	1.995
Total	40.360	-	(4.228)	(4.228)	6.674	(33)	2.532	45.305

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar no corrientes.

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Dividendos por pagar	21.594	266	-	-
Acreedores comerciales	2.134	1.308	-	1.550
Retenciones	19	19	-	-
Totales	23.747	1.593	-	1.550

La antigüedad de los acreedores comerciales tiene una rotación menor a 30 días.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

A continuación, se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el rubro acreedores comerciales:

Al 31 de diciembre 2020

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente %	Corriente Monto MUS\$	No Corriente %	No corriente Monto MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	41,00%	875	100,00%	0
Scotta Chile S.A.	76.138.911-4	EPA y Filiales	38,33%	818		
Morales Besa y Compañía Ltda.	76.940.700-6	EPA y Filiales	1,36%	29		
Credicorp Capital S.A.	96.489.000-5	Invercap S.A.	0,28%	6		
Arrendadora de Vehiculos Ltda.	77.225.200-5	EPA y Filiales	0,28%	6		
Dentons Larrain Rencoret SpA.	76.981.912-6	EPA y Filiales	0,19%	4		
Ingeniería y Desarrollos Tecnológicos Ltda.	76.942.610-8	EPA y Filiales	0,14%	3		
Edessa servicios Industriales Ltda.	52.004.686-0	EPA y Filiales	0,09%	2		
IGX SpA.	76.699.829-1	EPA y Filiales	0,09%	2		
E-Money Chile S.A.	76.410.830-2	EPA y Filiales	0,09%	2		
Otros			18,15%	387		
Total			100,00%	2.134	100,00%	0

Al 31 de diciembre 2019

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	Corriente %	Corriente Monto MUS\$	No Corriente %	No corriente Monto MUS\$
Besalco Energía Renovables S.A.	76.249.099-4	EPA y Filiales	0,00%	-	100,00%	1.550
Flesan S.A	76.259.040-9	EPA y Filiales	10,93%	143		
Urenda, Rencoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.	84.274.600-0	EPA y Filiales	3,21%	42		
Figueroa, Bascuñan y Asociados S.A.	50.809.880-4	EPA y Filiales	2,06%	27		
AES Gener S.A.	94.272.000-9	EPA y Filiales	1,45%	19		
Ingeniería y Desarrollos Tecnológicos Ltda.	76.942.610-8	EPA y Filiales	1,38%	18		
Generadora Metropolitana SpA.	76.538.731-0	EPA y Filiales	1,07%	14		
Empresa Electrica Cochrane SpA.	76.085.254-6	EPA y Filiales	0,99%	13		
Guacolda Energía S.A.	76.418.918-3	EPA y Filiales	0,92%	12		
Transmisora Electrica del Norte S.A.	76.787.690-4	EPA y Filiales	0,84%	11		
Otros			77,15%	1.009		
Total			100,00%	1.308	100,00%	1.550

18. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados.

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

a. Saldos:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Provisión de vacaciones	155	140	-	-
Provisión gratificación	164	224	-	-
Provisión premio de antigüedad	18	14	-	-
Indemnización por años de servicio	-	-	481	405
Totales	337	378	481	405

b. Cuadro de movimiento por beneficios a los empleados con efecto en resultado y resultado integrales.

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	140	224	405	14	783
Provisiones adicionales	29	-	76	31	136
Provisión utilizada	(14)	(60)	-	(27)	(101)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	155	164	481	18	818

	Provisión de vacaciones MUS\$	Provisión gratificaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	130	227	380	13	750
Provisiones adicionales	10	39	25	22	96
Provisión utilizada	-	(42)	-	(21)	(63)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	140	224	405	14	783

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2020	31.12.2019
Tasa de descuento	3,30%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice la rotación	1,00%	1,00%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años

A continuación, se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios a los empleados:

Concepto	31.12.2020			31.12.2019		
	Indem- nización años de servicio MUS\$	Premio de Antigüe- dad MUS\$	Total MUS\$	Indem- nización años de servicio MUS\$	Premio de Antigüe- dad MUS\$	Total MUS\$
Obligación a la apertura del año	231	174	405	202	178	380
Gasto Financiero	47	-	47	12	11	23
Costo del servicio	39	7	46	13	6	19
Contribuciones pagadas	-	(23)	(23)	-	(28)	(28)
Variación actuarial por cambio en la tasa de descuento	91	(88)	3	-	-	-
Variación actuarial por cambio en la tasa de desvinculación	-	-	-	(2)	1	(1)
Subtotal	408	70	478	225	168	393
Ganancias (Pérdidas) diferencia de cambio	1	2	3	6	6	12
Obligación al cierre del año	409	72	481	231	174	405

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio y los premios de antigüedad al 31 de diciembre del 2020, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

Sensibilización tasa descuento en MUSD diciembre 2020

Variable	Disminución de un punto (2,3%)	Aumento de un punto (4,3%)
	MUS\$	MUS\$
Saldo Obligación	513	450

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los estudios actuariales han sido efectuados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada y por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, ambos estudios basados en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración.

19. Instrumentos derivados

La Sociedad y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad y sus filiales han clasificado sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad matriz Invercap S.A. tiene vigente un contrato Cross Currency Swaps (CCS), instrumentos de cobertura de moneda y tasa por un valor total de MUS\$ 25.000 y presenta una posición neta pasiva de MUS\$ 1.011. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos pasivos financieros y tienen vencimiento en septiembre de 2021, por este tipo de instrumentos.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2020 y 2019, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

	31.12.2020		31.12.2019	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Activos de cobertura				
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

	31.12.2020		31.12.2019	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Pasivos de cobertura				
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	1.011	-	-	1.995
Total (Nota 16a)	1.011	-	-	1.995

Posicion Neta	1.011	-	-	1.995
----------------------	--------------	----------	----------	--------------

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Invercap S.A. y sus filiales es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$			
Cross Currency Swap	1.011	1.995	Obligaciones financieras	Tipo de cambio y tasa de interes	Flujo de caja
Totales	1.011	1.995			

Al 31 de diciembre de 2020, Invercap S.A. y filiales no ha reconocido resultados por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

A continuación, se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

31.12.2020

Tipos de cobertura	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo						Total MUS\$
	Valor Razonable MUS\$	0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	1.011	-	1.011	-	-	-	1.011
Total	1.011	-	1.011	-	-	-	1.011

31.12.2019

Tipos de cobertura	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo						Total MUS\$
	Valor Razonable MUS\$	0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio							
Coberturas de flujo de caja	1.995	-	-	1.995	-	-	1.995
Total	1.995	-	-	1.995	-	-	1.995

Los efectos de estas operaciones serán registrados en los resultados del periodo en el que se realicen los flujos de efectivo esperados.

Jerarquía de valor

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

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

20. Información a revelar sobre patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2020, 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

El 24 de abril de 2020, se acordó en Junta General Ordinaria de Accionistas como política de dividendos de la Sociedad repartir anualmente como dividendo el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Con fecha 05 de noviembre de 2020, fue pagado el dividendo provisorio N°68 por la suma de \$20 por acción, según lo acordado en sesión de directorio celebrada el 02 de octubre de 2020, con cargo a utilidades del ejercicio 2020.

Posteriormente con fecha 23 de diciembre de 2020, fue pagado el dividendo provisorio N°69 por la suma de \$26 por acción, según lo acordado en sesión de directorio celebrada el 04 de diciembre de 2020, con cargo a utilidades del ejercicio 2020.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la compañía ha constituido una reserva para dividendos propuestos por MUS\$ 30.686.- al 31 de diciembre de 2020, de lo que corresponde descontar los dividendos provisorios N°68 y N°69 pagados en 2020.

Los dividendos declarados y pagados durante el periodo reportado son los siguientes:

Dividendo	Fecha de Acuerdo	Fecha a disposición de los accionistas	MUS\$
Dividendo Definitivo N°67	16.04.19	29.04.19	3.976
Dividendo Provisorio N°68	02.10.20	05.11.20	3.948
Dividendo Provisorio N°69	04.12.20	23.12.20	5.330

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

c. Utilidades líquidas distribuibles

Conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, 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.

Adicionalmente con fecha 09 de agosto de 2019, el Directorio de la Sociedad conforme a la normativa vigente acordó para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, excluir;

- Los resultados que sean producto de valoraciones a valor razonable, tanto de activos como de pasivos, que no han sido monetizados o realizados, y que se originen producto de combinaciones de negocio, o bien reestructuraciones societarias, incluyendo filiales y asociadas; los que serán reintegrados al momento de su monetización o realización.
- Los resultados no monetizados o realizados por revaluó de propiedades de inversión; los que serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de su monetización o realización.
- Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados anteriormente seguirán la misma suerte que las partidas que los originan.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, el detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31.12.2020 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	149.328
Ajustes según política:	
(+) Reposición utilidad proveniente de CAP S.A. por combinación de negocios	2.106
(-) Plusvalía negativa (*)	49.148
Utilidad (Pérdida) líquida a distribuir	102.286

(*) La plusvalía negativa reconocida al 30 de junio de 2020, corresponde al valor determinado por la inversión adicional realizada sobre CAP S.A

d. Otras reservas

El detalle de las otras reservas para cada período es el siguiente:

	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Reserva de cobertura	(678)	1.216
Reserva de conversión	2.021	(350)
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio (*)	(5.367)	(5.367)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.083)	937
Otras	(455)	(455)
Totales	(6.562)	(4.019)

(*) La reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio se originan en la asociada CAP S.A.

21. Participación no controladora

La Sociedad no mantiene efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultado de sociedades filiales al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

22. Ingresos ordinarios y Costo de ventas

El detalle de los ingresos ordinarios y Costo de ventas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Ingresos por venta de electricidad	4.722	7.390
Totales	4.722	7.390

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Gastos compra energía, otros servicios variables	(2.031)	(4.215)
Gasto en personal	(222)	(221)
Gasto por depreciación	(810)	(683)
Totales	(3.063)	(5.119)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

23. Otros ingresos y gastos por función

El detalle de otros ingresos y gastos por función al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Ingresos por función		
Empresa Eléctrica Tranquil SpA.	-	1.386
Plusvalía negativa compra de acciones CAP	49.148	-
Totales	49.148	1.386

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Gastos por función		
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	(3.771)	-
Totales	(3.771)	-

24. Segmento Operativo

Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado por cada Sociedad, Invercap S.A., EPA SpA. y Filiales y Empresa Eléctrica Florín SpA.. Estas Sociedades son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información.

Ingresos por segmento

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
EPA SpA. y Filiales	4.722	7.390
Empresa Eléctrica Florín SpA.	-	-
Eliminaciones de consolidación	-	-
Total segmentos	4.722	7.390
Ingresos consolidados	4.722	7.390

Resultado por segmento

	Invercap S.A. MUS\$	Empresa Eléctrica Florín SpA. MUS\$	EPA SpA. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Acumulado	
					Totales 31.12.2020 MUS\$	Totales 31.12.2019 MUS\$
Resultado						
Ingresos ordinarios	-	-	4.722	-	4.722	7.390
Costo de ventas	-	-	(3.063)	-	(3.063)	(5.119)
Gastos de administración	(2.009)	(23)	(1.039)	(41)	(3.112)	(2.543)
Otros ingresos por función	49.148	-	-	-	49.148	1.386
Otros gastos por función	-	-	(3.771)	-	(3.771)	-
Otros resultados	96.042	(4)	(793)	4.633	99.878	(35.759)
Impuesto a la renta	6.147	-	(621)	-	5.526	(82)
Total ganancia (pérdida)	149.328	(27)	(4.565)	4.592	149.328	(34.727)

Activos y Pasivos por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Empresa Eléctrica Florín SpA. (*) MUS\$	EPA SpA. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activos					
Activo corriente	53.905	93	4.060	(10.711)	47.347
Propiedad, planta y equipo	-	-	30.842	-	30.842
Activo no corriente	742.076	-	2.332	(7.504)	736.904
Total activos al 31 de diciembre de 2020	795.981	93	37.234	(18.215)	815.093
Pasivos					
Pasivo corriente	48.001	8.769	7.512	(9.719)	54.563
Pasivo no corriente	35.727	-	13.561	-	49.288
Total pasivos al 31 de diciembre de 2020	83.728	8.769	21.073	(9.719)	103.851

(*) Ver Nota N°2

	Invercap S.A. MUS\$	EPA Proyectos SpA y filiales MUS\$	EPA SpA. y filiales MUS\$	Eliminaciones de consolidación MUS\$	Totales MUS\$
Activos					
Activo corriente	9.966	1.535	4.339	(8.784)	7.056
Propiedad, planta y equipo	-	-	27.665	-	27.665
Activo no corriente	646.637	-	6.557	(41.587)	611.607
Total activos al 31 de diciembre de 2019	656.603	1.535	38.561	(50.371)	646.328
Pasivos					
Pasivo corriente	2.987	1.196	11.120	(8.016)	7.287
Pasivo no corriente	28.592	238	15.068	-	43.898
Total pasivos al 31 de diciembre de 2019	31.579	1.434	26.188	(8.016)	51.185

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Flujo de efectivo por Segmentos

	Invercap S.A. MUS\$	Empresa Eléctrica Florín SpA. MUS\$	EPA SpA. y filiales MUS\$	Eliminacio- nes de consoli- dación MUS\$	Acumulado	
					Totales 31.12.2020 MUS\$	Totales 31.12.2019 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	16.638	(20)	1.347	-	17.965	12.058
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(29.831)	274	(923)	-	(30.480)	(5.707)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	17.787	(261)	(404)	-	17.122	(8.204)
Incremento neto (diminución) en efectivo antes del efecto de los cambios en las tasas de cambio	4.594	(7)	20	-	4.607	(1.853)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo	77	(2)	32	-	107	(90)
Efectivo al inicio del periodo	2.482	10	563	-	3.055	4.998
Efectivo al final del periodo	7.153	1	615	-	7.769	3.055

Segmentos Geográficos

Las operaciones del Grupo se realizan en el mercado interno.

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

	31.12.2020	
	Ingresos de clientes MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Sur	4.722	30.842
Totales	4.722	30.842

	31.12.2019	
	Ingresos de clientes MUS\$	Propiedad, planta y equipo MUS\$
Zona Sur	7.390	27.665
Totales	7.390	27.665

25. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración devengados por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Personal	(1.081)	(1.078)
Asesorías	(856)	(775)
Gastos Generales	(1.134)	(692)
Totales	(3.071)	(2.545)

Los gastos de personal por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Sueldos y salarios	(752)	(725)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(208)	(281)
Otros gastos del personal	(121)	(72)
Totales	(1.081)	(1.078)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

26. Costos financieros e Ingresos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(4.379)	(2.601)
Totales	(4.379)	(2.601)

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Intereses percibidos	55	111
Ingresos financieros operación swap	210	382
Otros	-	37
Totales	265	530

27. Diferencia tipo de cambio

Las diferencias de tipo de cambio por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son las siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2020 31.12.2020 MUS\$	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$
Diferencia Tipo de Cambio		
Efectivo	130	(90)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	(165)
Activos por impuestos, corrientes	78	(60)
Otros activos no financieros, no corrientes	1.188	(2.412)
Total diferencia tipo de cambio sobre activos	1.408	(2.727)
Otros pasivos financieros, corrientes	(26)	6
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(337)	112
Otros pasivos financieros, no corrientes	(1.188)	1.861
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	(37)	-
Total diferencia tipo de cambio sobre pasivos	(1.588)	1.979
Totales	(180)	(748)

28. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera

ACTIVOS

Rubro	Moneda	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo	\$ No reajutable	3.139	2.584
	US\$	4.630	471
Otros activos financieros, corrientes	US\$	403	964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	178	749
	US\$	758	31
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	36.675	1.468
Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	1.564	789
Activos por impuestos, no corrientes	\$ No reajutable	7.506	2.763
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	725.680	605.354
Activos intangibles, neto	US\$	1.121	1.117
Plusvalía	US\$	1.877	1.877
Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	30.842	27.665
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	720	496
Totales		815.093	646.328

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2020

Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 5 años
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	468	26.338	-
	US\$	732	1.359	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	2.153	-	-
	US\$	21.594	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	96	-	-
Otras provisiones a corto plazo	US\$	380	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	95	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	337	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	-	-	47.860
Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	1.958
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable	-	-	481
Total		25.855	27.697	50.299

Al 31 de diciembre de 2019

Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	442	-	-
	US\$	1.706	2.803	-
	UF	16	6	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	597	-	-
	US\$	789	207	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	287	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	56	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	378	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	23.694
	US\$	-	-	16.638
Cuentas por pagar, no corrientes	US\$	-	-	1.550
Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	1.611
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	\$ No reajutable	-	-	405
Total		4.271	3.016	43.898

29. Garantías comprometidas con terceros

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos			Saldo pendiente 2020 MUS\$	Liberación de garantías		2023 y mas MUS\$
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor contable MUS\$		2021 MUS\$	2022 MUS\$	
Banco Estado	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	28.434	6.258	-	-	6.258
Banco Consorcio	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	119.751	39.007	24.007	-	15.000
Banco Internacional	Invercap S.A.	Comercial	Prenda	Acciones CAP S.A.	US\$	57.811	15.000	-	-	15.000
Banco Bice	Empresa Eléctrica la Arena SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	13.365	5.251	202	213	4.836
Banco Consorcio	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	1.299	876	351	175	350
Banco Santander	Empresa Eléctrica Florin SpA	Comercial	Hipoteca	Activos	US\$	1.950	249	249	-	-
Banco Bice	Empresa Eléctrica Tranquil SpA	Comercial	Prenda	Activos	US\$	7.661	5.993	224	233	5.536
Banco Bice	Empresa Eléctrica San Víctor SpA	Comercial	Aval	Invercap	US\$	2.337	2.337	2.337	-	-

30. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad y sus filiales no tienen cauciones obtenidas de terceros.

31. Contingencias y restricciones

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

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. son referidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de un indicador financiero relacionado con la relación deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) y límite de deuda máxima y que está establecido en cada contrato de crédito que la sociedad mantiene con banco BCI, Banco Estado, Banco Consorcio y Banco Internacional. Esta obligación contempla también los créditos, si lo hubiera de Energía de la Patagonia y Aysén SpA. y que mantenga con BCI. Como criterio de valorización de las acciones prendadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo, todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 90 días, comparados con el valor de la deuda. Ésta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes la que es informada a la sociedad inmediatamente si no se logra el cumplimiento del valor acordado.

La sociedad no mantiene otro tipo de restricciones a la gestión o límites e indicadores financieros a los señalados. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha dado en garantía número suficiente de acciones para dar cumplimiento al indicador financiero antes mencionado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

Situación garantía de las acciones al 31 de diciembre de 2020:

	Acciones	Covenants Prom
BCI	550.000	1.70
INTERNACIONAL	3.200.000	1.50
ESTADO	2.065.732	2.00
CONSORCIO	8.700.000	1.69

Respecto del cumplimiento covenants Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, tiene medición anual.

Indicador	Descripción	31.12.2020
Relación EBITDA /Cuota	Mantener una relación Ebitda/cuota mínima de 1,2 veces	1,39
Leverage máximo	Mantener un leverage de 1,80 veces	0,51

Empresa Eléctrica La Arena SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA., en 2010 y 2016 respectivamente suscribieron un contrato de financiamiento con Banco Bice bajo la modalidad de Project Finance, el que fue reestructurados a fines del 2020 por la misma modalidad. Empresa Eléctrica Cuchildeo lo suscribió bajo la misma modalidad con Banco Consorcio. Esto significa que la totalidad de los activos de estas compañías, se encuentran otorgados en garantía a favor de la entidad bancaria respectiva. Adicionalmente ambas sociedades tienen obligación de entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso de Empresa Eléctrica la Arena SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA deberá mantener abierta a nombre de la sociedad, pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda. Esta cuenta se dotó al inicio del crédito y se mantendrá durante toda la vigencia del Financiamiento. El cumplimiento de esta obligación está registrado el rubro Otros activos financieros corrientes (Nota 6.2).

b. Otros compromisos:

La Sociedad Invercap S.A. es aval de Empresa Eléctrica Florín Spa con Banco Santander por MUS\$ 249 y de Empresa Eléctrica San Victor SpA., por un monto de hasta MUS\$ 5.000.

Con fecha 2 de diciembre de 2015 a través de escritura pública otorgada en la Cuarta Notaría de Santiago, de don Cosme Fernando Gomila Gatica, Empresa Eléctrica Florín SpA. constituyó hipotecas de primer grado en favor del Banco Santander-Chile, sobre los siguientes derechos de aguas que son de su propiedad:

- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín inscrito a fojas 18 n° 17 Registro Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el Estero Los Venados, inscrito a fojas 19 n° 18 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre Estero Sin Nombre, inscrito a fojas 21 n° 19 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 37 n° 40 del Registro de Propiedad de Aguas de 2011 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.
- Derecho de aprovechamiento de aguas sobre el río Florín, inscrito a fojas 9n°11 del Registro de Propiedad de Aguas de 2009 del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

Las hipotecas fueron debidamente inscritas durante el mes de enero de 2016, en el Registro de Hipotecas y Gravámenes relativos a las aguas del Conservador de Bienes Raíces de los Lagos.

Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA. mantiene litigio con el Servicio de Impuestos Internos (SII) por negación a una rectificatoria A.T. 2010, A.T. 2011 y A.T. 2012, por omisión en la incorporación de inversión acogida a Ley Austral, plasmada en Resolución Exenta N°468, causa seguida en el 3er Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, RIT GR-17-00174-2015, RUC N°15-9-0000766-0 cuyo estado se encuentra a la espera de que el tribunal dicte los puntos de prueba, se omita dicho trámite y lo deje en estado de fallo.

c. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad y sus filiales no registran contingencias significativas que revelar.

32. Sanciones

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Invercap S.A. y filiales no han recibido sanciones de Comisión para el Mercado Financiero, tampoco han sido sancionados sus directores y Administradores en el desempeño de sus cargos.

33. Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2021 y el 12 de febrero de 2021, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Accionistas y Directores
Invercap S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invercap S.A. y filiales, que comprende el estado de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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 que los estados financieros 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 tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invercap S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

Luis Camilla C.
EY Audit SpA

Santiago, 12 de febrero de 2021

INVERCAP S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Invercap S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero con el N°0492 y está sujeta a fiscalización por dicha institución. 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 estos 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 sociedad registró en el periodo 2020 una utilidad por MUS\$ 149.328 y proviene básicamente del resultado neto entre lo obtenido por las filiales y la coligada CAP S.A y otros ingresos no operacionales por MUS\$49.148. La utilidad líquida a distribuir al 31 de diciembre es de MUS\$ 102.286.

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros:

LIQUIDEZ		Dic-20	Dic-19
Liquidez Corriente	veces	0,88	0,97
Razón Ácida	veces	0,15	0,55
ENDEUDAMIENTO BANCARIO			
Razón de Endeudamiento	veces	0,11	0,08
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	38%	11%
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	62%	89%
ACTIVIDAD			
Total de Activos	MUS\$	815.093	646.328
RENTABILIDAD (atribuible a la controladora)			
Rentabilidad del Patrimonio	%	21,00%	-5,84%
Rentabilidad del Activo	%	18,32%	-5,38%
Utilidad Por Acción	US\$	0,999	-0,232
Retorno Dividendos	%	5,6%	0,10%

RESULTADOS	Dic-20 MUS\$	Dic-19	Variación dic.20/dic19
Ingresos por actividades ordinarias	4.722	7.390	(2.668)
Costos de Ventas	(3.063)	(5.119)	2.056
RESULTADOS BRUTO	1.650	2.271	(612)
Otros Ingresos	-	-	-
Gastos de Administración	(3.071)	(2.545)	(526)
Otros gastos, por función	45.377	1.835	43.992
Otras ganancias (pérdidas)	27	(286)	313
RESULTADOS DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	43.992	825	43.167
Ingresos financieros	265	530	(265)
Costos financieros	(4.379)	(2.601)	(1.778)
Resultado de sociedades contabilizadas por método de participación	104.104	(32.651)	136.755
Diferencia de cambio	(180)	(748)	568
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO	143.802	(34.645)	178.447
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	5.526	(82)	5.608
Ganancia (Pérdida)	149.328	(34.727)	184.055
Ganancia (Pérdida) por acción	0,999	(0,232)	
Utilidad (Pérdida) Líquida a distribuir	102.286		

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos financieros corrientes y no corrientes (bancos) totales de la Sociedad y filiales, ascienden a MUS\$ 28.897 y MUS\$ 47.860 respectivamente.

Las restricciones financieras (covenants) a los que están suscritos los créditos vigentes de Invercap S.A. son referidas principalmente a entregar información financiera periódica, cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía (acciones de CAP S.A.) y límite de deuda establecidas cada contrato de crédito. Como criterio de valorización de las acciones preñadas cada banco establece el periodo a considerar para medición, sin embargo, todas corresponden al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 30 o 90 días, comparados con el valor de la deuda. Esta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes. Este covenant es revisado continuamente por la administración.

Para el caso de Empresa Eléctrica La Arena SpA, Empresa Eléctrica Tranquil SpA., créditos reestructurados a fines de noviembre de 2020 y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA sociedades financiadas por banco Bice y banco Consorcio respectivamente, bajo la modalidad de Project Finance han debido otorgar en garantía la totalidad de los activos de estas compañías. Adicionalmente estas sociedades tienen obligación de entregar información financiera periódica de la sociedad y las obligaciones de hacer y no hacer propias de este tipo de financiamiento estructurado. En el caso de Empresa Eléctrica la Arena SpA. y Empresa Eléctrica Tranquil SpA. deben mantener abierta a nombre de la sociedad y registrada en la contabilidad del Banco Bice pero administrada en comisión de confianza por el banco con plena facultades en los términos y fines definidos en el contrato de financiamiento, la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda se dotó al inicio del crédito y que se mantendrán durante toda la vigencia del Financiamiento.

Empresa Eléctrica Florín SpA. garantizó su obligación mediante hipoteca de primer grado en favor del Banco Santander, sobre los derechos de aguas de su propiedad. Esta obligación está estructurada en 4 cuotas iguales anuales de capital, quedando 1 cuota por pagar al cierre del presente ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad Invercap S.A. es aval de Empresa Eléctrica Florín SpA. por la obligación bancaria con banco Santander.

Invercap es aval de las obligaciones de Empresa Eléctrica San Victor SpA., hasta un monto de MUS\$5.000.-

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del período es una utilidad de MUS\$ 149.328, la que se compara con la pérdida de MUS\$ (34.727), obtenida el ejercicio anterior. Determina este resultado, la utilidad que corresponde contabilizar por la participación que Invercap mantiene principalmente en CAP S.A. por MUS\$ 104.104 y una plusvalía negativa de MUS\$ 49.148 por el aumento de participación en la asociada realizada durante el primer semestre.

Durante el primer semestre, la compañía aumentó su participación en CAP S.A. mediante la adquisición en bolsa de 5.317.025 acciones equivalente a un 3,558% de participación, incrementándola al 34,878%. Dado que estas compras, corresponden a inversiones en una asociada, resulta necesario realizar el proceso de determinación del valor justo de los activos y pasivos identificables de la Compañía adquirida, según lo establece la NIC 28 y las disposiciones de NIIF 3, lo que se conoce como “Proceso de Asignación de Precio de Adquisición o PPA”. Para estos efectos se ha considerado el último balance disponible a la fecha de las adquisiciones. Según detalle en nota 13 de los estados financieros consolidados esta determinación generó una plusvalía negativa de MUS\$ 49.148 y un precio de adquisición de MUS\$ 26.734.

Al 31 de diciembre del 2020, las ganancias brutas consolidadas disminuyeron en un 36,8% respecto del año anterior, el gasto de administración consolidado aumentó respecto de 2019 en un 17% y el gasto financiero consolidado por MUS\$ 4.379 registro un aumento del 40,6% producto de nuevos créditos adquiridos para comprar acciones sobre CAP S.A. La utilidad antes de impuesto alcanzó MUS\$ 143.802 y los ingresos (gasto) por impuestos a las ganancias MUS\$ 5.526. Los gastos financieros consolidados del grupo corresponden básicamente a los gastos financieros de la matriz Invercap S.A. y Empresa Eléctrica Cuchileo SpA., Florin SpA., La Arena SpA. y Tranquilo SpA.

Importante señalar el resultado neto consolidado de la coligada CAP S.A. CAP al 31 de diciembre de 2020, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó una utilidad por MUS\$ 300.422, que se compara favorablemente con la pérdida neta de MUS\$ (104.118) obtenidas en 2019.

La reapertura del puerto ha permitido a CMP retomar niveles de producción y de despacho de mineral previos al accidente. Es así, como durante el 2020 los despachos de mineral alcanzaron 16,5 millones de toneladas, 78,2% por sobre lo despachado en igual período de 2019. Lo anterior, sumado a un incremento de 32,7% en el precio realizado, permitieron a CMP incrementar sus ventas en 133,1%, totalizando US\$ 1.815,9 millones.

El costo por tonelada a su vez tuvo una reducción básicamente por los mayores tonelajes producidos y despachados, particularmente en Huasco, cuyas operaciones (mina Los Colorados y planta de pellets) utilizan el puerto Guacolda II como principal puerta de salida de sus productos, y a su vez representan aproximadamente el 50% de los despachos totales de la compañía minera. La ganancia bruta de este segmento se incrementó 656%, alcanzando US\$ 799,2 millones, en tanto que el EBITDA subió 351%, llegando a US\$ 875 millones, y la utilidad neta acumulada a diciembre fue de US\$ 448,3 millones, cifra muy superior a los US\$ 14,9 millones obtenidos en todo 2019.

El área siderúrgica registró una pérdida de US\$ (57,1) millones, Si bien ha logrado incrementar sus ventas físicas y una mejora en el precio de sus productos en el cuarto trimestre, los menores precios observados gran parte del año para el acero como resultado de la debilidad en el sector de infraestructura y construcción, derivada a su vez de la pandemia de Covid-19 en curso, y los mayores precios de su principal insumo, el mineral de hierro, no permitieron revertir las pérdidas del año anterior.

Las actividades de CAP infraestructura, que comprenden a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Clea-nairtech Sudamérica, la de transmisión eléctrica Tecnocap y el Puerto Las Losas, alcanzaron ingresos y EBITDA acumulados a diciembre a US\$ 96,1 millones y US\$ 62,8 millones, respectivamente, reflejando aumentos de 12,3% y 18,5% al compararlos igual período, finalmente sus utilidades netas registraron US\$ 26,3 millones en el presente periodo.

En el área de Procesamiento de Acero, negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon, Sehover y Signovial en Perú, Tasa en Argentina, y desde mayo de este año también por Promet en Chile y Perú, los ingresos y EBITDA acumulados a diciembre 2020 alcanzaron US\$ 444,5 millones y US\$ 56,6 millones, respectivamente, reflejando un incremento de 90,0% en el EBITDA respecto de 2019, explicado principalmente por la incorporación de Promet, permitiendo llegar a una utilidad neta a diciembre de US\$ 16,7 millones.

Análisis de Factores de Riesgo

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. Adicionalmente INVERCAP a través de su filial EPA SpA. inició el desarrollo, construcción y operación de centrales hidroeléctricas de pasada de tamaño medio.

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, tarifas eléctricas, etc., pueden producir efectos económicos debido a la desvalorización o valorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

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. Los principales riesgos de mercado a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

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 debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

Tasa de interés y liquidez: 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 o 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. Además, en las operaciones y la marcha de los negocios se expone a la disponibilidad de liquidez de la compañía.

Precio: Los precios de la electricidad en Chile, medida a través del costo marginal, afectan y se ven afectadas la capacidad de desarrollo del país traducidos en el nivel de inversión de este. El precio de la electricidad no solo impacta a la economía doméstica, sino que también juega un papel central en la posición competitiva del país en el comercio internacional. Los precios impactan la estructura de costos de las empresas, afectando la producción, las exportaciones, la inversión, el empleo y el consumo. Adicionalmente en el mercado de la energía, las restricciones en las líneas transmisión representan un riesgo en los ingresos y/o costos de la energía que suministra y/o retira del sistema.

La economía abierta a la competencia internacional, como es el caso de Chile, se ve enfrentada a las variaciones de precios de sus productos en el mercado internacional y por supuesto a la competencia desde todos los orígenes. En los negocios de producción y comercialización de hierro y acero, que son de transacción internacional se reflejan en sus precios por variaciones de oferta y demanda.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Los principales riesgos propios de la actividad a los que está expuesto el Invercap y filiales son los siguientes:

Cambios regulatorios y obtención de permisos: La generación de energía está expuesta a una serie de regulaciones, las cuales afectan tanto a las centrales en operación (por ejemplo, modificaciones en ley de transmisión troncal, reforma tributaria y reforma laboral), como también potenciales riesgos para los proyectos en desarrollo (modificaciones en la tramitación de permisos y judicialización del sistema de evaluación ambiental). Dada la naturaleza de las Centrales Hidroeléctricas de Pasada, requieren de una extensa y profunda lista de permisos, que impactan en el tiempo y costo de desarrollo de los proyectos.

Relación con el entorno: Por la naturaleza del recurso, por lo general, estos proyectos se emplazan en zonas precordilleranas con poca intervención humana, y además, en muchos casos en territorios de pueblos indígenas (mapuche). Lo anterior, significa que los proyectos Hidroeléctricos se ocupen de materias, no solo ambientalmente complejas, sino también de procesos de Consulta Indígena (Marco Convenio OIT 169).

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo consolidado

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

	Dic.20	Dic-19
Utilizados en actividades de operación	17.965	12.058
Utilizados en actividades de inversión	(30.480)	(5.707)
Utilizados en actividades de financiación	17.122	(8.204)
Incremento (decremento) neto	4.607	(1.853)
Efectivo al inivio del periodo	3.055	4.998
Efectivo variaciones cambios sobre efectivo	107	(90)
Efectivo al final del periodo	7.769	3.055

El flujo neto total del período se explica por un ingreso neto positivo de operación de MUS\$ 17.965, por un flujo de inversión de MUS\$ (30.480) y por un flujo de financiamiento de MUS\$ 17.122. En el primero se destacan los dividendos recibidos por MUS\$ 17.477, los ingresos por recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 6.792 y que se contrarrestan con el pago a proveedores por MUS\$ (6.267) y pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$ (967). El flujo de efectivo de financiamiento está representado principalmente por el pago de pasivos financieros e intereses por MUS\$ (6.358), dividendos pagados por MUS\$ 9.278 e importes procedentes de préstamos de largo plazo por MUS\$ 32.758. El flujo negativo originado por las actividades de inversión lo constituye básicamente adiciones al activo fijo realizado por las filiales eléctricas principalmente la inversión en San Victor, proyecto en fase de construcción.

Indicaciones de Tendencias

En la actualidad la tendencia de los resultados de la Sociedad está determinada principalmente por las condiciones imperantes en el mercado internacional del mineral de hierro y acero, como también por las condiciones y decisiones macroeconómicas que afecten directamente a la industria del acero en el mercado local y al sector construcción. El escenario de precios que afectan a estos commodities incidirán directamente en el resultado que registre la coligada CAP. Asimismo las tendencias del precio de la energía y las condiciones del mercado eléctrico afectan el desempeño de una de nuestras filiales.

Santiago Febrero 2021

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:

06.03.2020

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 24 de abril de 2020, a las 16:00 horas, en el piso menos uno del Edificio ubicado en calle Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago, para tratar las siguientes materias:

1. Memoria, Estados de Situación Financiera Consolidada de Invercap S.A. y Filiales para el ejercicio 2019 y situación de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos
2. Política de Dividendos;
3. Designación de los Auditores Externos;
4. Remuneración del Directorio;
5. Informe anual de gestión del Comité de Directores,
6. Remuneración del Comité de Directores y presupuesto de gastos de dicho comité;
7. Designación de periódico para efectuar las publicaciones sociales;
8. Cuenta sobre operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley No. 18.046;
9. Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

En lo relativo al ejercicio 2019, la pérdida experimentada por la sociedad, hace improcedente el reparto de dividendos. Dicha pérdida será absorbida por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre pasado.

Lo anterior es sin perjuicio de la facultad del Directorio para acordar la distribución de dividendos provisorios, en el entendido que durante el presente ejercicio 2020 se generen utilidades y no existan pérdidas acumuladas.

Por otra parte, es intención proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en el año 2021 que, de producirse utilidades en el ejercicio 2020, se reparta el 30% de las utilidades líquidas distribuibles, como dividendo definitivo.

En relación a los puntos 4 y 6 se propone mantener la situación vigente.

El Directorio acordó por unanimidad de los miembros presentes facultar al Presidente y al Gerente General de la Sociedad para que, actuando individualmente uno cualquiera de ellos, proceda a efectuar las comunicaciones que sean necesarias de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento, como asimismo, para proceder a publicar los avisos de citación.

25.03.2020

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10° de la Ley n° 18.045, y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General n° 30, debidamente facultada por el Directorio en sesión realizada el 24 de marzo de 2020, informo a la Comisión para el Mercado Financiero, como HECHO ESENCIAL de Invercap S.A. ("Invercap"), inscripción Registro de Valores n° 492, lo siguiente:

- Con esta misma fecha, Invercap ha otorgado un mandato irrevocable a Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa ("Credicorp Capital") con el encargo de adquirir acciones de CAP S.A. ("CAP") en una o más operaciones bursátiles. Para estos efectos Invercap se ha obligado a proveerle de fondos a Credicorp Capital por hasta US\$27 millones (en su equivalente en pesos chilenos).
- Los términos del encargo son tales que el mecanismo bursátil, la decisión del número de acciones a adquirir y el precio de adquisición – con un precio máximo de \$3.700 por acción de CAP- serán determinados a juicio exclusivo de Credicorp Capital, sin consulta o informe previo a Invercap. El encargo durará hasta lo primero que ocurra: (i) se adquirieren acciones de CAP por US\$27 millones (en su equivalente en pesos chilenos); o (ii) el 30 de junio de 2020.

HECHOS RELEVANTES

INVERCAP S.A.

- Cada vez que se materialice una compra de acciones, Credicorp Capital rendirá cuenta a Invercap, de modo que ésta provea de fondos y pueda dar cumplimiento oportuno a las obligaciones de información al mercado establecidas en el Artículo 12 de la Ley de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General n° 269.
- Invercap se ha obligado a abstenerse de establecer comunicación alguna con Credicorp Capital tendiente a instruirlo en la manera de ejecutar el encargo. En el mismo sentido, Credicorp Capital ha aceptado la prohibición de comunicarse con el mandante para pedir instrucciones de cómo ejecutar el encargo.
- Se hace presente que Invercap es hoy titular del 31,32% de las acciones de CAP y, de acuerdo a los Artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores, ya es el controlador de CAP.
- A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que la materia informada tendrá para Invercap.

03.04.2020

De conformidad a lo establecido en el artículo 9° inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, vengo en complementar el Hecho Esencial de fecha 9 de marzo de 2020, en el cual se informó al mercado el acuerdo de citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el próximo 24 de abril de 2020, a partir de las 16:00 horas, en el piso menos uno del Edificio ubicado en calle Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago.

Dicha complementación dice relación con que, a la fecha de hoy, producto de la propagación del Covid-19 en el territorio nacional, la autoridad ha decretado una cuarentena obligatoria en la comuna de Las Condes, la que ya ha sido renovada en una oportunidad y es posible que se dificulte o haga prácticamente imposible la realización de la Junta con presencia física de accionistas.

Por tal motivo, y con el fin de evitar la postergación de la celebración de la Junta, el Directorio de la Sociedad acordó en sesión de fecha de hoy implementar los sistemas y medios tecnológicos, mecanismos y procedimientos que permitan la participación a distancia de los accionistas y de las demás personas que por ley y normativa reglamentaria deben asistir a la Junta, junto con los mecanismos de votación a distancia que garanticen, de acuerdo a la experiencia de juntas previas y el estado de la técnica del arte disponible a la fecha, de mejor forma la identidad de los accionistas y sus apoderados y cautelen el principio de la simultaneidad o secreto de las votaciones, y la participación de esa Comisión, en caso de así estimarlo..

De esta manera, los accionistas de la Sociedad podrán asistir a la Junta de manera presencial, en caso que la situación nacional lo permita, o bien, participar de manera remota y simultánea, en el marco de lo establecido en la Norma de Carácter General N° 435 y en el Oficio Circular N° 1.141 de esa Comisión.

La Sociedad informará en los avisos que publique, en las cartas de citación a Junta y a través de la página web www.invercap.cl acerca de los sistemas de participación y votación a distancia que implementará para la realización de la Junta, y la forma en que cada accionista o quien lo represente podrá acreditar su identidad y poder, de manera de permitirles participar en forma remota

24.04.2020

Fue celebrada la Junta Ordinaria de accionistas de la Compañía, en la cual fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2019, la política de dividendos; la retribución del directorio; el nombramiento de EY como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2020; el informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y la designación del diario financiero para efectos de realizar las publicaciones sociales.

27.05.2020

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10° de la Ley n° 18.045, y a lo dispuesto en la Norma de Carácter General n° 30, debidamente facultada por el Directorio en sesión realizada hoy 27 de mayo de 2020, in-

formo a la Comisión para el Mercado Financiero, como HECHO ESENCIAL de Invercap S.A. (“Invercap”), inscripción Registro de Valores n° 492, lo siguiente:

- Que con fecha 25 de marzo, Invercap S.A informo a la CMF mediante hecho esencial el otorgamiento de un mandato irrevocable a Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa (“Credicorp Capital”) con el encargo de adquirir acciones de CAP S.A. (“CAP”) en una o más operaciones bursátiles. Para estos efectos Invercap se ha obligado a proveerle de fondos a Credicorp Capital por hasta US\$27 millones (en su equivalente en pesos chilenos).
- Con fecha 27 de mayo, el Directorio de la Sociedad acordó modificar dos de los términos del respectivo encargo-precio máximo y plazo.
- El nuevo precio de adquisición es de un máximo de USD7,00 por acción y el plazo será hasta el 31 de julio de 2020. El resto de los términos del mandato no se ven alterados.
- Cada vez que se materialice una compra de acciones, Credicorp Capital rendirá cuenta a Invercap, de modo que ésta provea de fondos y pueda dar cumplimiento oportuno a las obligaciones de información al mercado establecidas en el Artículo 12 de la Ley de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General n° 269.
- Invercap se ha obligado a abstenerse de establecer comunicación alguna con Credicorp Capital tendiente a instruirlo en la manera de ejecutar el encargo. En el mismo sentido, Credicorp Capital ha aceptado la prohibición de comunicarse con el mandante para pedir instrucciones de cómo ejecutar el encargo.
- Se hace presente que Invercap es hoy titular del 33,54% de las acciones de CAP y, de acuerdo a los Artículos 97 y 99 de la Ley de Mercado de Valores, ya es el controlador de CAP.
- A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que la materia informada tendrá para Invercap.

02.10.2020

Con esta fecha, fue informado a la Comisión para el Mercado Financiero, que el Directorio, en sesión celebrada el 02 de octubre de 2020, acordó pagar el dividendo provisorio N°68, por la suma de \$ 20 por acción, el jueves 5 de noviembre de 2020, con cargo a las utilidades del ejercicio 2020.

04.12.2020

Con esta fecha, fue informado a la Comisión para el Mercado Financiero, que el Directorio, en sesión celebrada el 04 de diciembre de 2020, acordó pagar el dividendo provisorio N°69, por la suma de \$ 26 por acción, el miércoles 23 de diciembre de 2020, con cargo a las utilidades del ejercicio 2020.

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

Santiago, febrero 2021

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	421.937	261.218
Otros activos financieros corrientes	134.591	78.185
Otros activos no financieros, corrientes	22.401	18.782
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	507.504	271.109
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	40.851	31.636
Inventarios	308.861	512.169
Activos por impuestos, corrientes	49.039	68.052
Total activos corrientes	1.485.184	1.241.151
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	2.991	4.498
Otros activos no financieros, no corrientes	21.125	18.448
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	22.227	5.626
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.506	2.507
Activos intangibles distintos de la plusvalía	643.465	664.841
Plusvalía	51.927	43.061
Propiedad, planta y equipo, neto	3.467.509	3.323.751
Propiedades de inversión	29.110	29.110
Activos por derechos de uso	125.150	128.825
Activos por impuestos corrientes, no corriente	329	329
Activos por impuestos diferidos	16.588	16.588
Total activos no corrientes	4.381.927	4.237.584
TOTAL ACTIVOS	5.867.111	5.478.735

Emepresa Electrica Florin S.p.A.		Energía de la Patagonia y Aysén S.p.A. y Filiales	
31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
1	9	615	559
-	-	403	964
-	-	-	-
-	-	862	628
-	-	709	1.483
-	-	-	-
93	86	1.471	705
94	95	4.060	4.339
-	-	-	-
-	-	1.094	1.094
-	-	-	-
-	-	-	3.962
-	-	1.121	1.117
-	-	-	-
-	-	30.842	27.665
-	-	-	-
-	-	117	384
-	-	33.174	34.222
94	95	37.234	38.561

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO DE FILIALES Y COLIGADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	495.066	447.575
Pago por arrendamiento, corriente	17.756	27.416
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	556.216	445.548
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	219.121	103.995
Otras provisiones, corrientes	52.209	80.947
Pasivos por Impuestos corrientes	151.955	7.819
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	34.244	17.299
Otros pasivos no financieros, corrientes	30.151	14.234
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.556.718	1.144.833
Total pasivos corrientes en operación	1.556.718	1.144.833
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros no corrientes	230.816	484.574
Pasivo por arrendamiento no corriente	41.020	47.121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	17.430	-
Otras provisiones a largo plazo	78.873	70.511
Pasivo por impuestos diferidos	411.920	409.631
Provisiones no corrientes por beneficio a los empleados	72.387	62.984
Otros pasivos no financieros no corrientes	7.519	15.829
Total pasivos no corrientes	859.965	1.090.650
Total pasivos	2.416.683	2.235.483
Patrimonio neto atribuible a los controladores:		
Capital emitido	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.675.206	1.528.014
Otras reservas	6.257	12.696
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.060.907	1.920.154
Participaciones no controladoras	1.388.598	1.323.101
Total patrimonio neto	3.449.505	3.243.255
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.866.188	5.478.738

Empresa Electrica Florin S.p.A		Energía de la Patagonia y Aysén S.p.A. y Filiales	
31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
249	260	3.114	1.726
-	-	-	-
1	-	2.059	1.925
8.519	8.245	2.208	8.066
-	-	36	31
-	-	95	47
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
8.769	8.505	7.512	11.795
-	238	11.602	11.907
-	-	-	-
-	-	-	875
-	-	-	-
-	-	1.959	1.611
-	-	-	-
-	238	13.561	14.393
8.769	8.743	21.073	26.188
863	863	15.074	22.123
(9.538)	(9.511)	(4.565)	(15.567)
-	-	5.652	5.817
(8.675)	(8.648)	16.161	12.373
-	-	-	-
(8.675)	(8.648)	16.161	12.373
94	95	37.234	38.561

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	CAP S.A. Y FILIALES	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.679.003	1.590.249
Costo de ventas	(1.788.299)	(1.459.622)
Ganancia (Pérdida) bruta	890.704	130.627
Otros ingresos, por función	7.900	10.268
Costos de distribución	(19.681)	(18.587)
Gastos de administración	(113.239)	(92.107)
Otros gastos, por función	(60.709)	(64.604)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.963)	4.407
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	699.012	(29.996)
Ingresos financieros	6.463	11.653
Costos financieros	(85.275)	(98.459)
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	704	21
Diferencias de cambio y otros reajustes	364	(3.911)
Resultado por unidades de reajuste	(455)	(69)
Otras gastos varios de operación	-	-
Otras ganancias	-	-
Otras pérdidas	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	620.813	(120.761)
Gasto por impuesto a las ganancias	(188.774)	31.381
Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	432.039	(89.380)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	432.039	(89.380)
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	300.422	(104.118)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	131.617	14.738
Ganancia (pérdida)	432.039	(89.380)
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica	US\$	US\$
Ganancias (pérdidas) por acción básica de operaciones continuadas	2,010209	(0,696683)
Ganancia (pérdida) básicas por acción básica	2,010209	(0,696683)

Empresa Electrica Florin S.p.A.		Energía de la Patagonia y Aysén S.p.A. y Filiales	
31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
-	-	4.722	7.390
-	-	(3.063)	(5.119)
-	-	1.659	2.271
-	-	-	1.385
-	-	-	-
(23)	(27)	(1.039)	(979)
-	-	(3.771)	(312)
-	-	67	40
(23)	(27)	(3.084)	2.405
-	-	16	37
(12)	(25)	(726)	(623)
-	-	(26)	(41)
8	(4)	(124)	(122)
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
(27)	(56)	(3.944)	1.656
-	-	(621)	(649)
-	-	-	-
(27)	(56)	(4.565)	1.007
-	-	-	-
(27)	(56)	(4.565)	1.007
(27)	(56)	(4.565)	1.007
-	-	-	-
(27)	(56)	(4.565)	1.007

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	CAP S.A. y Filiales	
	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Ganancia (pérdida)	432.039	(89.380)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(11.982)	1.647
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	9.953	684
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral, antes de impuestos, cobertura del flujo de efectivo	(6.792)	(6.430)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(8.821)	(4.099)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(3.235)	(445)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(853)	1.551
Otro resultado integral	(6.439)	(2.993)
Resultado integral	425.600	(92.373)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	293.983	(107.111)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	131.617	14.738
Resultado integral total	425.600	(92.373)

	Empresa Electrica Florin S.p.A.		Energía de la Patagonia y Aysén S.p.A. y Filiales	
	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Estado de otros resultados integrales				
Utilidad (Pérdida) del año	(27)	(56)	(4.565)	1.007
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión			(165)	(147)
Otros resultados integrales	(27)	(56)	(147)	(147)
Resultado integral			(4.730)	860
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(27)	(56)	(4.730)	860
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total	(27)	(56)	(4.730)	860

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

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

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

Clases de pago:

Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios

Pagos y por cuenta de los empleados

Intereses recibidos

impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)

Otras entradas (salidas) de efectivo

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión

Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión

Flujos de efectivo utilizados en la compra de participacion no controladoras

Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión

Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios

Flujo de efectivo procedente de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios

Préstamos a entidades relacionadas

Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo

Compras de propiedad, planta y equipo

Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros

Compras de activos intangibles

Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera

“Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión”

Intereses recibidos

Otras entradas (salidas) de efectivo

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

Importes procedentes de la emisión de acciones

Importes procedentes de préstamos de largo plazo

Importes procedentes de préstamos de corto plazo

Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación

Préstamos a entidades relacionadas

Pagos de pasivos por arrendamiento financiero

Dividendos pagados

Intereses pagados

Otras entradas (salidas) de efectivo

Importes procedentes de préstamos con empresas relacionadas

Importes procedentes de devolución de impuestos

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio

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

Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo

Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo

CAP S.A. Y FILIALES		Empresa Electrica Florin S.p.A.		Energía de la Patagonia y Aysén S.p.A. y Filiales	
31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$	31.12.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
2.312.375	1.639.978	-	-	-	-
-	-	-	-	6.803	8.038
-	1.303	-	-	-	-
384	284	-	-	-	-
(1.136.302)	(1.320.193)	(32)	(31)	(4.317)	(5.430)
(232.295)	(219.650)	-	-	(569)	(513)
15.548	7.124	-	-	-	-
(92.315)	(47.467)	-	-	(491)	(477)
11.487	30.632	-	-	-	-
878.882	92.011	(32)	(31)	1.426	1.618
-	-	-	-	-	-
(38.767)	(3.013)	-	-	-	-
(621)	7.029	-	-	-	(1.352)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(692)	(148)
-	2.168	-	-	-	14
(248.856)	(248.711)	-	-	(3.678)	(4.086)
-	(930)	-	-	-	-
(6.279)	(14.233)	-	-	(4)	(3)
1.987	-	-	-	-	-
1.615	2.300	-	-	-	(228)
(21.240)	195.708	-	-	-	-
(312.161)	(59.682)	-	-	(4.374)	(5.803)
-	-	-	-	-	-
(200.837)	190.000	-	-	1.500	-
45.236	34.338	-	-	-	-
(80.126)	(59.534)	(238)	(238)	(1.229)	(1.658)
-	-	-	-	-	(322)
(22.836)	(32.143)	-	-	-	-
(82.737)	(41.989)	-	-	-	-
(65.199)	(53.392)	(12)	(25)	(675)	(739)
(3.760)	(369)	-	-	573	-
-	-	274	294	2.805	6.576
(410.259)	36.911	24	31	-	-
156.462	69.240	(8)	-	26	(328)
4.257	(2.811)	-	-	30	-
160.719	66.429	-	-	56	(328)
261.218	194.789	9	9	559	887
421.937	261.218	1	9	615	559

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

CAP S.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Reservas por dife- rencias de cambio por con- versión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2020	379.444	(232)	2.565
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	(232)	2.565
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		7.266	(4.958)
Resultado integral			
Emisión de patrimonio	-		
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	7.266	(4.958)
Patrimonio al 31/12/2020	379.444	7.034	(2.393)
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2019	379.444	(731)	7.259
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	379.444	(731)	7.259
Cambios en patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)			
Otro resultado integral		499	(4.694)
Resultado integral			
Emisión de patrimonio	-		
Dividendos			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-
Incremento (disminución) en el Patrimonio	-	499	(4.694)
Patrimonio al 31/12/2019	379.444	(232)	2.565

Reserva de ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva de Ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de patrimonio 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\$
(628)	10.813	178	12.696	1.528.014	1.920.154	1.323.101	3.243.255
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(628)	10.813	178	12.696	1.528.014	1.920.154	1.323.101	3.243.255
(8.747)	-	-	(6.439)	300.422	300.422	131.617	432.039
					(6.439)	(66.120)	(72.559)
					293.983	65.497	359.480
				(153.230)	(153.230)	-	(153.230)
					-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(8.747)	-	-	(6.439)	147.192	140.753	65.497	206.250
(9.375)	10.813	178	6.257	1.675.206	2.060.907	1.388.598	3.449.505
(1.830)	10.813	178	15.689	1.632.132	2.027.265	1.314.991	3.342.256
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(1.830)	10.813	-	178	15.689	1.632.132	1.314.991	3.342.256
1.202	-	-	(2.993)	(104.118)	(104.118)	14.738	(89.380)
					(2.993)	-	(2.993)
					(107.111)	14.738	(92.373)
				-	-	-	-
					-	-	-
-	-	-	-	-	-	(6.628)	(6.628)
1.202	-	-	(2.993)	(104.118)	(107.111)	8.110	(99.001)
(628)	10.813	178	12.696	1.528.014	1.920.154	1.323.101	3.243.255

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ENERGÍA DE LA PATAGONIA Y AYSÉN S.p.A. Y FILIALES	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Otras reservas varias MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2020	22.123	(195)	6.012
Cambios en el patrimonio			
Resultado integral			
Utilidad	-	-	-
Otro resultado integral	-	(165)	-
Otro incremento (decremento)- Disminución de capital	(15.567)	-	-
Otro incremento (decremento)- Aumento de Capital	8.518	-	-
Total de cambios en el patrimonio	(7.049)	(360)	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2020	15.074	(360)	6.012
Saldo inicial al 01 de enero de 2019	22.123	(48)	6.012
Cambios en el patrimonio			
Resultado integral			
Utilidad	-	-	-
Otro resultado integral	-	(147)	-
Disminución capital por división	-	-	-
Otro incremento (decremento)	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(147)	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2019	22.123	(195)	6.012

Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
5.817	(15.567)	12.373	-	12.373
-	(4.565)	(4.565)	-	(4.565)
(165)	-	(165)	-	(165)
-	15.567	-	-	-
-	-	8.518	-	8.518
(165)	11.002	3.788	-	3.788
5.652	(4.565)	16.161	-	16.161
5.964	(16.574)	11.513	-	11.513
-	1.007	1.007	-	1.007
(147)	-	(147)	-	(147)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(147)	1.007	860	-	860
5.817	(15.567)	12.373	-	12.373

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EMPRESA ELECTRICA FLORIN S.p.A.	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Otras reservas varias MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2020	863	-	-
Cambios en el patrimonio			
Resultado integral			
Pérdida	-	-	-
Otro resultado integral			
Disminución capital por división			
Otro incremento (decremento)			
Total de cambios en el patrimonio	-	-	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2020	863	-	-
Saldo inicial al 01 de enero de 2019	863	-	-
Cambios en el patrimonio			
Resultado integral			
Pérdida	-	-	-
Otro resultado integral			
Disminución capital por división			
Otro incremento (decremento)			
Total de cambios en el patrimonio	-	-	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2019	863	-	-

Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controla- doras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
-	(9.511)	(8.648)	-	(8.648)
-	(27)	(27)	-	(27)
-	(27)	(27)	-	- (27)
-	(9.538)	(8.675)	-	(8.675)
-	(9.455)	(8.592)	-	(8.592)
-	(56)	(56)	-	(56)
-	(56)	(56)	-	- (56)
-	(9.511)	(8.648)	-	(8.648)

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

CAP S.A.

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda Nº 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 Nº 983 y Nº 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda Nº 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 1º 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 2020, Invercap S.A. tiene un 34,878 % de participación en la propiedad. El capital suscrito y pagado Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 en la coligada CAP S.A. representa el 89,03% de los activos totales de la matriz.

Objeto Social

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

La compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

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

Administración

Directorio

Sres.

Rodolfo Krause Lubascher,	Presidente
Juan Rassmuss Raier,	Vicepresidente
Juan Gerardo Jofre Miranda,	Director
Marcelo Awad Awad,	Director
Jorge Patricio Salvatierra Pacheco,	Director
Roberto de Andraca A,	Director
Tadashi Omatoj,	Director

Ejecutivo

Sr. Julio Bertrand,	Gerente General
---------------------	-----------------

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

ENERGIA DE LA PATAGONIA Y AYSEN SpA. (EPA SpA.)

La Sociedad Energía de la Patagonia y Aysén SpA se constituyó con fecha 11 de mayo de 2009.

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

La actividad principal de las filiales Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA, Empresa Eléctrica la Arena SpA, Empresa Eléctrica San Víctor SpA y Empresa Eléctrica Tranquil SpA (a partir del 16 de mayo de 2019) 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 Energía de la Patagonia y Aysén SpA de Sociedades Anónimas a Sociedades por acción.

Con fecha 24 de diciembre de 2009, Invercap S.A. e Inversiones BEC S.A., vendieron a Energía de la Patagonia y Aysén SpA. 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 SpA. 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 SpA. Con fecha 27 de julio de 2012, la filial Empresa Eléctrica Perquillauquen 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 07 de enero de 2011, Energía de la Patagonia y Aysén SpA. suscribió un acuerdo marco con el Sr. Olivier Alcxandre Albers para la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas requeridos para el desarrollo de un proyecto de generación hidroeléctrica y de transmisión de energía eléctrica en el Río Epril o Quileihue, provincia de Cautín, Novena Región. Con fecha 21 de enero de 2011, 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. Energía de la Patagonia y Aysén SpA. 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 acta de directorio Número 37 de EPA SpA. con fecha 4 de diciembre de 2013, reducida a escritura pública el 15 de enero de 2014 se aprobó la creación de Empresa Eléctrica San Víctor SpA constituyéndose la sociedad por escritura pública de fecha 16 de enero de 2014.

Empresa Eléctrica Perquilauquen Medio SpA fue creada mediante escritura pública de fecha 25 de noviembre de 2014, con el objeto de desarrollar una futura central hidroeléctrica de pasada.

Con fecha 12 de marzo de 2019 se firmó oferta de compra y venta de las acciones de RP El Arroyo Energías Renovables S.A., con RP Global Holding Chile S.L.U. y RP Global Holding S.L.U., donde se comprometen a efectuar la transferencia de la totalidad de las acciones de que eran titulares, a las sociedades Energía de la Patagonia y Aysén SpA. en un 99,99% e Invercap S.A. en un 0,01%. La transacción se materializó con fecha 16 de mayo de 2019, fecha en la cual se toma el control de la Sociedad.

El 17 de mayo de 2019, EPA Proyectos SpA. y Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA celebran el contrato de compraventa de acciones de la sociedad Empresa Eléctrica Chaica SpA. por el 100% de la participación que se mantenía de la filial Empresa Eléctrica Chaica SpA.

Por Junta extraordinaria de accionistas de fecha 30 de septiembre de 2019 Energía de la Patagonia y Aysén SpA e Invercap S.A transformaron y modificaron los estatutos de RP El Arroyo Energías Renovables S.A qué consistió en la transformación de la sociedad anónima cerrada en una sociedad por acción en que paso a denominarse Empresa Eléctrica Tranquil SpA.

Con fecha 15 de octubre de 2019 se procede a protocolizar las modificaciones y transformación de la sociedad por acciones denominada Empresa Eléctrica Tranquil SpA. (Antes RP El Arroyo Energías Renovables S.A.)

El 09 de diciembre de 2019 Invercap S.A. vende, cede y transfiere su 0,01% del total de los derechos sociales en Empresa Eléctrica Tranquil SpA., a Energía de la Patagonia y Aysén SpA., quien compra, adquiere y acepta. El precio de esta cesión de derechos fue por la suma de US\$ 0,02, la operación no generó efectos contables en otras reservas.

Al 30 de junio del 2020, Energía de la Patagonia y Aysén SpA, se deterioro el total de la inversión que esta mantenía en la sociedad desarrolladora de proyectos del sur S.A. en un valor MUS\$3.771.

Con fecha 10 de agosto de 2020 se realiza disminución de capital de la sociedad Energía de la Patagonia SpA. en la Suma de MUS\$ 15.566 consistente en pérdidas acumuladas de la sociedad al 31 de diciembre del año 2019, por lo que el capital se modifica de la suma de MUS\$ 22.122 a MUS\$ 6.556 con misma fecha se realiza aumento de capital de la sociedad en la suma de MUS\$ 8.518, aumentado de MUS\$ 6.556 dividido en 4745 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal a la suma de MUS\$ 15.074 dividido en 8.117 acciones, mediante la emisión de 3.372 nuevas acciones que son suscritas y pagadas íntegramente por su accionista INVERCAP S.A. mediante la capitalización de créditos de que es titular en contra de la misma sociedad

Con fecha 30 de octubre del 2020 se realizó una modificación de la escritura de venta y prenda de acciones de la sociedad empresa eléctrica Chaica SpA. en la cual se modifica el precio de venta de la sociedad a un valor de MUS\$35, que el comprador se obliga a pagar en tres cuotas iguales con vencimiento la primera cuota en diciembre 2020, la segunda cuota en junio del 2021 y la última cuota en septiembre 2021 a la sociedad Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.

Con fecha 27 de noviembre del año 2020 se realiza la quinta modificación del contrato de apertura de línea de crédito entre el Banco BICE como acreedor y Empresa Eléctrica La Arena SpA como deudor modificando la estructura de deuda de los créditos vigentes tanto para el tramo I (CORFO), como para el tramo III. El tramo I con una deuda al 15 de diciembre de 2020 de MUS\$ 3.803 con una tasa de interés fija de 4,11%. El tramo III de MUS\$ 1.555 con una tasa de interés variable de LIBOR 180 + 3,75%.



Con fecha 27 de noviembre del año 2020 se realiza la quinta modificación del contrato de apertura de línea de crédito entre el Banco BICE como acreedor y Empresa Eléctrica Tranquil SpA como deudor modificando la estructura de deuda de los créditos vigentes (CORFO), con una deuda al 15 de diciembre de 2020 de MUS\$ 6.336 con una tasa de interés fija de 5,17%.

El valor de la inversión al 31 de diciembre de 2020 en la filial EPA SpA., representa el 0,15% de los activos de la 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.

Maria Paz De La Cruz,
Stefan Jochum,
Pablo Arriagada,
Mario Valcarce,
Felipe Navarrete,

Presidente
Vicepresidente
Director
Director
Director

Ejecutivo

Sra. Alejandra Zárate Rojas,

Gerente General

INVERCAP®
VISIÓN DE FUTURO.

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

Sitio Web
www.invercap.cl