INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES
Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados al 31 Diciembre de 2012 y 2011

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

NOTA	INDICE DE NOTAS	PAGINA
	Dictamen de los Auditores Independientes	
	Estado Consolidado de Situacion Financiera Clasificado Activos	1
	Estado Consolidado de Situacion Financiera Clasificado Pasivos	2
	Estado Consolidado de Resultados Integrales	3
	Estado de Cambio Consolidado del Patrimonio	4
	Estado Consolidado de Flujo de Efectivo- Indirecto	5
1	Informacion General	6
2	Bases de preparacion de los Estados Financieros Consolidados	6
3	Principales Politicas Contables	7
4	Efectivo y Equivalente al Efectivo	14
5	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	15
6	Cuentas por cobrar comerciales y otras	16
7	Cuentas por cobrar y pagar entidades relacionadas y transacciones	17
8	Otros activos no financieros corrientes	19
9	Propiedades, planta y equipos	20
10	Activos intangibles	22
11	Cuentas por pagar comerciales y otras	23
12	Otros pasivos no financieros corrientes	23
13	Provisiones	23
14	Patrimonio atribuible a los intereses controladores	24
15	Ingresos operacionales	26
16	Costos operacionales	27
17	Distribucion de gastos	28
18	Estado de flujo de efectivo	29
19	Otros ingresos y egresos	29
20	Diferencia de cambio	29
21	Gestion de riesgos	30
22	Resumen filiales que consolidan con Inversora Andina S.A.	34
23	Contingencias y restricciones	35
24	Cauciones obtenidas de terceros	35
25	Sanciones	35
26	Medio ambiente	35
27	Hechos posteriores	35

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversora Andina S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversora Andina S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales por naturaleza, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo 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 en 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal 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 Inversora Andina S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Rafael Contreras V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2013

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Por los años terminados al 31 Diciembre de 2012 y 2011
(cifras en miles de dólares)

ACTIVOS	NOTA N°	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	1.552	1.073
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	5	5.623	7.222
Cuentas por cobrar comerciales y otras	6	707	973
Cuentas por cobrar empresa relacionadas	7	37.428	323
Otros activos no financieros corrientes	8	35	116
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**45.345**	**9.707**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Plantas y Equipos	9	921	1.253
Activos intangibles	10	0	1
Cuentas por cobrar empresa relacionadas	7	3.121	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**4.042**	**1.254**
TOTAL ACTIVOS		**49.387**	**10.960**

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Por los años terminados al 31 Diciembre de 2012 y 2011
(cifras en miles de dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA N°	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras	11	33.306	3.366
Cuentas por pagar Entidades Relacionadas	7	7.080	373
Otros pasivos no financieros	12	0	0
Provisiones	13	7	2
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**40.393**	**3.741**
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS INTERESES MAYORITARIOS			
Capital emitido	14	3.845	3.845
Reserva por conversión	14	(1.664)	(1.768)
Resultados Retenidos	14	6.813	5.142
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES CONTROLADORAS		**8.994**	**7.219**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**8.994**	**7.219**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**49.387**	**10.960**

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por los años terminados al 31 diciembre de 2012 y 2011
(cifras en miles de dólares)

	NOTA N°	01-01-2012 31-12-2012 MUS$	01-01-2011 31-12-2011 MUS$
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función			
Ingresos Operacionales	15	63.552	23.059
Costos Operacionales	16	(57.454)	(16.052)
Margen		**6.098**	**7.007**
Ingresos financieros		261	287
Otros ingresos fuera de explotación	19	71	351
Gastos administrativas	17	(634)	(620)
Otros egresos fuera de explotación	19	(213)	(2.467)
Diferencia de cambio	20	1.107	269
Gastos financieros		(150)	(52)
Resultado no operacional		**442**	**(2.232)**
Utilidad antes de impuestos		**6.540**	**4.775**
Utilidad o pérdida neta del periodo		**6.540**	**4.775**
Correspondiente a:			
Ganancia o (perdida), atribuible a los propietarios de la controladora		**6.540**	**4.775**
Ganancia o (perdida), atribuible a participaciones no controladora			
Total		**6.540**	**4.775**
Resultado por Acción			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**6.540**	**4.775**
Cantidad de Acciones		1.000	1.000
Ganancia (pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		7	5
Ganancia (pérdida) por Acción Diluida en Operaciones Continuadas		0	0
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia		6.540	4.775
Ajuste conversión		104	(199)
Otros Resultados Integrales Total		**6.644**	**4.576**
Resultado Integral Atribuible a:			
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la Controladora		**6.540**	**4.775**
Resultado Integral Atribuible a Participaciones de la No Controladora		**-**	**-**
Resultado Integral Total		**6.540**	**4.775**

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
Por los años terminados al 31 Diciembre de 2012 y 2011
(cifras en miles de dólares)

	31 de Diciembre de 2011					
Estado de cambio en el patrimonio Neto	**Capital Emitido**	**Reserva Por Conversión**	**Utilidad o (perdida) Acumulada**	**Patrimonio neto atribuible a los Propietarios de la Controladora**	**Cambios en Participaciones No controladoras**	**Cambios en Patrimonio Neto Total**
Saldo al 01 de enero de 2011	3.845	(1.569)	10.998	**13.274**	0	**13.274**
Cambios en Patrimonio						
Ganancia	0	0	4.775	**4.775**	0	**4.775**
Diferencia en conversión de operaciones extranjeras	0	(199)	0	**(199)**	0	**(199)**
Resultado Integral	**0**	**(199)**	**4.775**	**4.576**	**0**	**4.576**
Dividendos pagados	0	0	(9.307)	**(9.307)**	0	**(9.307)**
Reversa Provision Dividendos año 2010	0	0	108	**108**	0	**108**
Provision Provision Legal 30% Dividendos 2011	0	0	(1.433)	**(1.433)**	0	**(1.433)**
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	**3.845**	**(1.768)**	**5.141**	**7.218**	**0**	**7.218**

	31 de Diciembre de 2012					
Estado de cambio en el patrimonio Neto	**Capital Emitido**	**Reserva Por Conversión**	**Utilidad o (perdida) Acumulada**	**Patrimonio neto atribuible a los Propietarios de la Controladora**	**Cambios en Participaciones No controladoras**	**Cambios en Patrimonio Neto Total**
Saldo al 01 de enero de 2012	3.845	(1.768)	5.142	**7.219**	0	**7.219**
Cambios en Patrimonio						
Ganancia	0	0	6.540	**6.540**	0	**6.540**
Diferencia en conversión de operaciones extranjeras	0	104	0	**104**	0	**104**
Resultado Integral	**0**	**104**	**6.540**	**6.644**	**0**	**6.644**
Dividendos	0	0	(4.340)	**(4.340)**	0	**(4.340)**
Reversa Provision Dividendos año 2011	0	0	1.433	**1.433**	0	**1.433**
Provision Legal 30% Dividendos 2011	0	0	(1.962)	**(1.962)**	0	**(1.962)**
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	**3.845**	**(1.664)**	**6.813**	**8.994**	**0**	**8.994**

INVERSORA ANDINA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
Por los años terminados al 31 diciembre de 2012 y 2011
(cifras en miles de dólares)

Concepto	NOTA N°	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Conciliación de la ganancia (pérdida) con la ganancia (pérdida) de operaciones			
Ganancia		6.540	4.775
Ganancia (perdida) de operaciones		**6.540**	**4.775**
AJUSTES NO MONETARIOS			
Amortizacion propiedades, planta y equipos	17	332	332
Diferencia de cambios	20	(1.107)	(268)
Otros Ajustes no Monetarios		0	131
Ajustes no monetarios, total		**(775)**	**195**
Flujo de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo, Total		**5.765**	**4.970**
INCREMENTO (DECREMENTO) EN CAPITAL DE TRABAJO			
Incremento (decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		266	(334)
Incremento (decremento) en Instrumentos Financieros Designados como al Valor Razonable		1.599	3.795
Incremento (decremento) en Otros Activos		(37.024)	583
Incremento (decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		29.940	(1.096)
Incremento (decremento) en Otros Pasivos		6.712	(1.346)
Incremento (decremento) en Capital de Trabajo, Neto		**1.493**	**1.602**
Flujos de efectivo por (utilizados en) Operaciones, Total		**7.258**	**6.572**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de operación			
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		(2.439)	(1.284)
Flujos de Efectivo por (utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		**(2.439)**	**(1.284)**
Flujos de Efectivos Netos de (Utilidades en) Actividades de Operación		**4.819**	**5.288**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(4.340)	(9.199)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		**(4.340)**	**(9.199)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**(4.340)**	**(9.199)**
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**479**	**(3.911)**
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**0**	**0**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		**1.073**	**4.984**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		**1.552**	**1.073**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 2011.-
(cifras en dólares)

NOTA 1.- INFORMACIÓN GENERAL

Inversora Andina S.A. es una sociedad de plataforma de negocio que se encuentra inscrita en el registro con el Nº 941 y esta sujeta a las normas de fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.)

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 16 de febrero de 2005, ante el Notario Público de Santiago, don José Musalem Saffie, bajo las normas aplicables a las sociedades anónimas cerradas, y fue inscrita en el Registro de Comercio del conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2005 y Publicado en Diario Oficial el 08 de marzo de 2005, extracto inscrito en fojas 7728 número 5647.

El objeto de la Sociedad es la realización de inversiones en el extranjero, la presentación de servicios remunerados a sociedades y empresas establecidas en el exterior, en relación con las actividades que realizan dicha Sociedad y sus filiales, todo ello de conformidad a lo establecido en el articulo 41D de la Ley de la renta antes señalada.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, Inversora Andina S.A.., se procedió a cancelar su inscripción Nº 941 en el Registro de Valores y paso a formar parte del Registro de Entidades Informantes quedando con el número Nº 151 de dicha Superintendencia.

El domicilio social de las oficinas centrales de Inversora Andina S.A. se encuentran en la ciudad de Santiago de Chile, en calle Napoleon Nº 3010 oficiana 51 B, Las Condes, Teléfono Nº 22091716.-

La Sociedad es controlada por el grupo IECSA S.A.. en forma directa, cuya participación alcanza al 99,99%.-

NOTA 2.- BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Bases de Preparación.-

Los estados financieros consolidados de la Sociedad son preparados de acuerdo con las normas Internacionales de Información financiera (NIIF) definidas para entidades pequeñas y medianas, emitidos por el IASB International Accounting Standars Board.-

La preparación de los estados financieros consolidados se preparan en dolares estadounidenses. Depediendo de las NIIF aplicables, el criterio de medicion utilizado en la preparacion es el costo historico, exepto la valorizacion de ciertos activos y pasivos que son valorizados al valor razonable.-

La preparacion de los estados financieros consolidados conforme a NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables criticas.Tambien exige a la administracion que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las politicas contables de la Sociedad.-

Los Estados Financieros Consolidados y sus respectivas notas de Inversora Andina S.A., al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en el directorio de la Sociedad el 26 de marzo de 2013.-

b) Bases de consolidación.-

3.1 Filiales

Las Filiales que son consolidadas con Inversora Andina S.A.., al tener esta ultima el 100% de participación en el negocio, implica tener el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que evidencia una participación integral de los derechos de voto.

Las bases de consolidación, entre las principales, esta la de eliminar las transacciones ínter compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcionesevidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas de la Matriz, se modifican las políticas contables de las filiales, siempre y cuando no altere en el fondo los criterios que aplican localmente.

NOTA 2.- BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (continuación)

b) Bases de consolidación.-(continuacion)

				Porcentaje de participación			
			Moneda	31-12-2012			31-12-2011
RUT	Nombre Sociedad	País	Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
				%		%	%
0-E	Noferland S.A..	Uruguay	Dólar Americano	100,00	0,00	100,00	100,00
0-E	Inversora Andina Ibérica SRL.	España	Dólar Americano	100,00	0,00	100,00	100,00

c) Tipos de cambios.-

Los ativos y pasivos en dolares estado unidenses se presentan los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

	31-12-2012	31-12-2011
Moneda	Monto	Monto
Euro	0,7565	0,7715
Pesos Chilenos	479,9600	519,2000

d) Periodo.-

Estados de Situación financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.-
Estados de Resultados Integrales por los años comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.-
Estados de Cambio en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.-
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.-

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Moneda funcional y de presentación.-

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Inversora Andina S.A.. es el Dólar de los EE.UU. de Norteamérica , que constituye además la moneda de presentación de los Estados Financieros consolidados. NIC 21.

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional "es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad".

En base a lo anterior la Sociedad ha establecido que las condiciones actuales que sustentan el análisis de moneda funcional, del grupo de empresas Inversora Andina S.A..

- La moneda en la cual se generan principalmente los fondos de las actividades de financiamiento (obligaciones bancarias, patrimonio). Para el grupo de empresas es dólar.

- La moneda en que principalmente se reciben los montos cobrados por las actividades operacionales. Para el grupo de empresas es dólar.

Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Moneda Presentacion
Inversora Andina S.A..	Chile	Dólar Americano	Dólar Americano
Noferland S.A.	Uruguay	Dólar Americano	Dólar Americano
Inversora Andina Ibérica SRL.-	España	Euro	Dólar Americano

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera.-

Se convierten en la moneda funcional las transacciones en moneda extranjera, utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha de las transacciones.

Se reconocen en el estado de resultado, las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión al cierre de los tipos de cambios por los activos y pasivos monetarios denominados en moneda

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera.-(continuación)

De las inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, los cambios en el valor razonable son separados entre diferencias de cambios resultantes de modificaciones en el costo amortizado del titulo y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto, y son estos últimos reflejados de acuerdo a NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Empresa reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las perdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable.

Las diferencias de cambios se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios se reconocen en el patrimonio neto, reflejados estos últimos conforme a NIC N° 1 a través del estado de otros resultados integrales.

Los resultados y la situación financiera de las Filiales y de la Matriz (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la de una moneda funcional.

Lo cual se describe a continuación:

a.- El tipo de cambio de conversión es el de la fecha de cierre del estado de situación financiera, por los activos y pasivos de cada estado financiero presentado.

b.- Los ingresos y gastos de cada una de las cuentas de resultados se convierten a los tipos de cambios promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción),en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones. y

c.- Las diferencias de cambios resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambios resultantes de la conversión de una inversión neta en el extranjero (o locales, con una moneda funcional diferente de la matriz) prestamos, y otros instrumentos en moneda extranjera conocidas coberturas de inversiones, se llevan al patrimonio neto .Vendida la inversión o parte, esas diferencias de cambios se reconocen en el estado de resultados como parte de la perdida o ganancia en la venta o disposición.

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

c) Propiedades, plantas y equipos

Los activos de esta naturaleza, se valorizan en su determinación inicial, a su costo histórico, menos la correspondiente depreciación.

Las incorporaciones posteriores, por reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, expansión, etc.. Son incluidos en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, cuando es probable que los futuros beneficios asociados, vayan a fluir al Grupo y los costos asociados se puedan determinar en forma confiable.

El componente sustituido se dará de baja en forma contable, las reparaciones y mantenciones son cargadas al resultado en el momento que se incurren.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

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

Sin perjuicio de lo anterior, los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cierre del ejercicio para detectar si hay un indicativo de deterioro.

Concepto	Vida Útil
Maquinarias	10
Otras instalaciones, Útiles y Mobiliario	4 - 10
Equipos para el proceso de Información	4

Si algún indicativo de deterioro existiera el importe recuperable del activo se estima como el mayor valor neto realizable y el valor de uso, reconociéndose una perdida por deterioro en el estado de resultados cuando el valor contable supera el valor de mercado o recuperable.

d) Activos Intangibles

Se valora inicialmente por su costo de adquisición.

Posteriormente, el activo intangible se valora por su costo, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones de deterioro registradas.

Los que tienen vida útil finita se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los procedimientos y metodología por los periodos de amortización aplicados, son revisados en cada cierre y si procede, se ajustan.

Concepto	Vida Útil
Inmovilizado Intangible	5

Al cierre de cada ejercicio se evalúa la existencia de indicios por deterioro, en cuyo caso se estiman el importe recuperable, efectuándose los ajustes si corresponde.

e) Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo hasta su puesta en marcha. Otros costos por intereses se registran en resultados

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

d) Activos financieros

Se clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito). Se registran a valor nominal, debido a que los plazos de recuperación de las cuentas por cobrar son bajos y la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

e) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance , los sobregiros se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

f) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos por la emisión de acciones.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados o se configura la obligación de su pago en los términos de NIC 37.

g) Pasivos Financieros

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

No aplica a Inversora Andina SA, Matriz, por estar acogida al artículo 41 D., de la ley de la renta Nº 824

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

i) Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

a.- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, son derivados de hechos anteriores.
b.- Es probable que vaya a ser necesaria utilización de recursos para liquidar la obligación;
c.- El monto se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

j) Reconocimiento de ingresos

La totalidad de los ingresos operacionales contabilizados por la Sociedad son originados por las actividades de la filial que esta en España.-

En la contabilizacion de los ingresosc por venta se tiene en cuenta las reglas establecidas en el Plan Contable Sectorial deEmprsas Constructoras en España, en concreto la obra ejecutada se valora a precio de venta y se incluye dentro de las cuentas a cobrar. Asimismo, la obra facturada pendiente de ejecutar en el caso de existir se recogera en el pasivo del balance de situacion adjunto en el capitulo de acreedores a corto plazo.-

Al 31 de diciembre de 2012 los proyectos Ensenada Barragan y Brigadier López que se incluian en la UTE Enarsa OFF, y que utilizaba el criterio del grado de avance en el registro de la obra ejecutada, estan practicamente terminados siendo su grado de avance del 100%. El margen final resultante asciende a 9,72% en Ensenada Barragán y al 20,57% en Brigadier López.-

La administradora única de la sociedad estima que los costos adicionales que se pudiesen oiriginar en estos proyectos y que no estuviesen incluidos en el resultado final contabilizado, serán de importe poco significativos.-

En la UTE Enarsa Ciclos Combinados el criterio utilizado para registrar la obra ejecutada es la estimacion de venta en función al grado de avance del proyecto, alineando los costos de acuerdo al margen estimado del presupuesto de dicho proyecto.- Cuando existen desviaciones edntre los margenes unitarios de las unidades de obra ejecutada con respecto al margen de la obra se corrigen del resultado del ejercicio utilizando las cuentas de periodificacón del margen de activo o de pasivo que correspondan.- Estas correcciones por la alineación al margen se recogen en las cuentas de "clientes pendientes por facturar" en el activo, y "obra facturada pendiente de ejecutar" en el pasivo del balance, segun corresponda.- Al 31 de diciembre de 2012 se ha corregido al margen incrementando los costos del periodo en USD 29.488.504,28 dolares y aumentandose por este mismo importe la obra facturada pendiente de ejecutar incluida en el capitulo de proveedores en el pasivo del balance de situacion adjunto.-

La sociedad, unicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las perdidasd conocidas se contabilizan por su totalidad tan pornto como son conocidas.-

k) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

l) Política de Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

NOTA 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

m) Provision de deudores incobrables.-

Se han constituido para reducir la valuación de los créditos por ventas, otros créditos, inversiones y bienes de uso a sus valores estimados de recupero a la fecha de cierre de cada ejercicio. Dicho calculo es efectuado por el directorio y/o por los asesores legales de la compañía, en base a la información disponible al cierre de cada ejercicio.

n) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones NIIF.-

Las mejoras y enmiendas a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación.- A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada.-

Norma	Asunto	Fecha Vigencia
NIF 12	Impuestos a las ganancias	Periodo anuales desde 01 de enero de 2012
NIIF9	Instrumentos financieros	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIIF10	Estados financieros Consolidados	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIIF11	Acuerdos Conjuntos	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIIF12	Revelaciones de participaciones de otras entidades	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIIF13	Mediciones de Valor Razonable	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIF 1	Presentación de estado financieros - Presentación de	Periodo anuales desde 01 de julio de 2012
NIF 19	Beneficios Empleados	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013
NIF 28	Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos	Periodo anuales desde 01 de enero de 2013

La compañía esta en proceso de análisis de eventual impacto que tendrán las mejoras y modificaciones antes descritas, en los estados financieros consolidados del grupo.-

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Detalle	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Banco de Crédito e Inversiones Dólares	Chile	Dólares	68	1
Banco de Crédito e Inversiones Pesos	Chile	Pesos	13	8
Banco Surinvest	Uruguay	Dólares	0	52
Banco Pacific Trade Bank	Uruguay	Dólares	12	1
Banco Santander	España	Euro	769	920
Pacific Trade Bank	España	Euro	15	1
Banco Santander UTE	España	Euro	665	44
Fianzas Constituidas C/ P	España	Euro	3	3
Depósitos constituidos C/ P	España	Euro	8	7
Totales			**1.553**	**1.037**
Deposito a Plazos, Fondos Mutuos, Etc.				
Fondos Mutuos BCI Asset Management	Chile	Dólares	0	36
Totales			**-**	**36**
Totales			**1.553**	**1.073**

- **Detalle de los Fondos Mutuos**

31 de diciembre de 2011

Instrumento	Entidad	Moneda	Valor MUS$	Efecto En resultado MUS$	Valor Mercado MUS$
Fondo Mutuo Dólar Cash Serie Alfa US$	BCI Fondo Mutuos	Dólares	20	1	20
Fondo Mutuo Rendimiento Serie Alfa $	BCI Fondo Mutuos	Dólares	16	1	16
Totales			**36**	**2**	**36**

- **Composición del rubro por tipo de monedas**

El efectivo y equivalente al efectivo incluido en los estados de situacion financiera consolidados no difiere del presentado en el estado de flujo de efectivo consolidado.-

La composición del rubro por tipo de moneda al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Informacion del efectivo y equivalnete al efectivo por monedas	Monedas	Saldo al 31-12-2012 MUS$	Saldo al 31-12-2011 MUS$
Eefectivo y equivalente al efectivo por monedas	Pesos chilenos	13	8
Eefectivo y equivalente al efectivo por monedas	Dolares	80	90
Eefectivo y equivalente al efectivo por monedas	Euros	1.459	975
Total de efectivo y equivalente al efectivo		**1.552**	**1.073**

NOTA 5.- ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS.

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Detalle	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
US Treasure Bonds	Uruguay	Dólares	263	884
Bonos Españoles	España	Euro	5.361	6.338
Totales			**5.623**	**7.222**

- **Noferland S.A.**

El saldo al 30 de junio de 2012 corresponde a Bonos US Treasury N/B mantenidos en el Pacific Trade Bank por un valor nominal de US$ 260 Los mismos fueron clasificados como activos financieros para negociar y por lo tanto valuados a su valor de mercado según la cotización de Blomberg.-

Dichos bonos ingresaron al activo de Noferland S.A. el 9 de abril de 2010, en virtud de la cancelacion del credito que mantenia Consorcio IECSA S.A. - CDD Construcciones S.A.con la sociedad.-

- **Detalle de los Instrumentos Financieros**

31 de Diciembre de 2012

Instrumento	Entidad	Moneda	Valor US$	Efecto En resultado US$	Valor Mercado US$	Valor Nominal US$
Us Treasury Bonds	Pacific Trade Bank	Dólares	263	11	263	260
X (United State Steel Corporation)	Pacific Trade Bank	Euro	514	24	514	22
Spain Bonds 2,30% Anual	Pacific Trade Bank	Euro	2.882	134	2.882	2.180
Spain Bonds 3,80% Anual	Pacific Trade Bank	Euro	1.964	92	1.964	1.500
Totales			**5.623**	**261**	**5.623**	**3.962**

31 de diciembre de 2011

Instrumento	Entidad	Moneda	Valor MUS$	Efecto En resultado MUS$	Valor Mercado MUS$	Valor Nominal MUS$
Us Treasury Bonds	Pacific Trade Bank	Dólares	884	34	884	260
Treasury Bonds 3.5	Pacific Trade Bank	Euro	570	22	570	22
Spain Bonds 2,30% Anual	Pacific Trade Bank	Euro	2.782	107	2.782	2.180
Spain Bonds 3,90% Anual	Pacific Trade Bank	Euro	2.986	115	2.986	2.288
Totales			**7.222**	**278**	**7.222**	**4.750**

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Anticipos proveedores	Chile	Dólares	1	1
Cuenta Isolux S.A.(UTE)	España	Euro	183	447
Fondo a rendir Efectivo	España	Euro	1	0
Río Branco S.A.	Uruguay	Dólares	287	287
Otros créditos	Uruguay	Dólares	236	239
Totales			**707**	**973**

- **Noferland S.A.**

Credito por venta.-

Rio Branco S.A., es una empresa ubicada en la Pampa, Argentina que le arrienda equipos a Noferland S.A.. En Febrero de 2010 las compañias han firmado una addenda al contrato Inicial de Fecha 19 de marzo de 2007, por lo cual se prorrogo el plazo de arrendamiento por 36 meses adicionales, con vencimiento 19 de marzo de 2013.-

A pesar de que el contrato esta en vigencia en el ejercicio presente no se le ha facturado ningun arrendamiento ya que la obra en la que participaban las maquinas de Noferland S.A., ha finalizado.-

La empresa no ha considerado necesario realizar una provision para cubrirse del riesgo de incobrabilidad del deudor Rio Branco, debido a que se trata de un subconstratista habitual de IECSA S.A., por lo cual se espera cobrar dicho saldo.-

Otros Creditos

El saldo de este monto al 31 de diciembre de 2012 corresponde a nuna cuenta a cobrar a la empresa Rio Branco S.A. por concepto de indemnizacion por un siniestro ocurrido sobre la Terminadora de Hormigon Gomaco modelo GP 3000.-

De acuerdo al contrato vigente entre ambas compañias, Rio Branco S.A. asume toda la responsabilidad por el siniestro ocurrido y debe indemnizar a Noferland S.A. por el valñor del equipo.- El valor de dicha indemnizacion fue acordado en virtud de negociaciones entre ambas empresas, a principio de septiembre de 2011.-

Detalle de las cuentas por cobrar comerciales según el vencimiento.-

31 de Diciembre de 2012	1-3 Meses	6 - 12 Meses	C/P	Mas de 12 Meses	Vencidas	Totales
Cuenta	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Anticipos proveedores	1	0	1	0	0	1
Cuenta Isolux S.A.(UTE)	0	183	183	0	0	183
Fondo a rendir Efectivo	1	0	1	0	0	1
Río Branco S.A.	0	0	0	0	287	287
Otros créditos	0	236	236	0	0	236
Totales	**2**	**419**	**421**	**0**	**287**	**708**

31 de Diciembre de 2011	1-3 Meses	6 - 12 Meses	C/P	Mas de 12 Meses	Vencidas	Totales
Cuenta	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Anticipos proveedores	1	0	1	0	0	1
Cuenta Isolux S.A.(UTE)	0	447	447	0	0	447
Río Branco S.A.	0	0	0	0	287	287
Otros créditos	0	239	239	0	0	239
Totales	**1**	**686**	**687**	**0**	**287**	**974**

NOTA 7.- CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS Y TRANSACCIONES

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

a) Cuentas por cobrar corriente

				Corriente	
				MUS$	MUS$
Entidad	**País**	**Moneda**	**Relación**	**31-12-2012**	**31-12-2011**
UTE Enarsa On (UTE)	Argentina	Dólar	EE.Del Grupo	702	323
UTE Enarsa On EB (CC)	Argentina	Dólar	EE.Del Grupo	28.075	0
Credito a C.P. credito IECSA Chile S.A.	Chile	Dólar	EE.RR.	8.616	0
Intereses a C.P. intereses IECSA Chile S.A.	Chile	Dólar	EE.RR.	36	0
Totales				**37.429**	**323**

b) Cuentas por cobrar no corriente

				No corriente	
				MUS$	MUS$
Entidad	**País**	**Moneda**	**Relación**	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Credito a C.P. credito Dovicon	Rep.Dominicana	Dólar	EE.RR.	3.006	0
Intereses a C.P. intereses Dovicon	Rep.Dominicana	Dólar	EE.RR.	115	0
				3.121	**0**

- **Inversora Andina Ibérica SL.-**

Los MUS$ 8.652 dolares corresponden a MUS$ 8.652 dolares del prestamo concedido a la entidad IECSA Chile S.A.(Chile) desembolsados en los meses de octubre y noviembre de 2012, que incluyen sus intereses al 31 de diciembre por un importe de USD 36 dolares, con vencimiento a corto plazo y un interes de Euribor a un año mas 2%.-

Los MUS$ 3.121 corresponden al prestamo concedido a la entidad Dovicon (Republica Dominicana) el 10 de septiembre de 2012, que incluyen sus intereses al 31 de diciembre por un importe de MUS$ 115 dolares, con vencimiento a largo plazo y un interes del 15% anual.-

c) Cuentas por pagar corriente

				Corrientes	
				MUS$	MUS$
Entidad	**País**	**Moneda**	**Relación**	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Credito a IECSA Chile S.A.	Chile	Dólar	EE.RR.	1.503	373
Intereses a C/P Deuda Iecsa Chile S.A.	Chile	Dólar	EE.RR.	16	0
UTE Enarsa On Deudora (UTE)	Argentina	Dólar	EE.Del Grupo	350	0
UTE Enarsa On BL (CC)	Argentina	Dólar	EE.Del Grupo	450	0
Ghella Sogene C.A.(crédito)	Venezuela	Dólar	EE.RR.	4.659	0
Intereses a C/P Deuda Ghella Sogene	Venezuela	Dólar	EE.RR.	102	0
Totales				**7.080**	**373**

- **Inversora Andina Ibérica SL.-**

Con fecha 21 de septiembre de 2009 se firmo un acuerdo de préstamo entre la UTE Enarsa ON (prestamista) y la UTE Enarsa OFF (prestario) por MUS$ 5.000. Posteriormente, con fechas 13 de octubre de 2009 y 17 de febrero de 2010 se firmaron dos nuevos acuerdos entre las partes por MUS$ 2.000 y MUS$ 2.900, respectivamente. Estos son renovables anualmente, y su tasa de interés es del 8% anual.-

El 28 de Julio de 2010 se firmo otro acuerdo de prestamo entre la UTE Enarsa ON (prestamista) y la UTE Enarsa OFF (prestario) por MUS$ 2.600, y la tasa de interes del mismo pactada es la tasa PRIME mas el 2%. Dicho prestamo fue cancelado el dia 8 de septiembre de 2010
Todos estos prestamos fueron cancelados en los ejercicios 2010 y 2011.-

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 asciende a MUS$ 350 (MUS$ 373 al 31 de diciembre de 2011).-

Con fecha 6 de marzo de 2012, loa sociedad firmo un contrato de credito cpon la entidad relacionada GHELLA Sogene C.A. por un maximo de MUS$ 5.000.-, con vencimiento maximo de un año y una tasa de interes 3% sobre libor a seis meses.- Al 31 de diciembre de 2012 se han dispuesto MUS$ 4.650.- Los intereses debvengados al 31 de diciembre de 2012 ascienden MUS$ 102

Con fecha 6 de septiembre de 2012, la sociedad firmo un contrato de mutuo conAngel Calcaterra por un importe de MUS$ 1.500, con vencimiento maximo de un año y una tasa de interes 3% sobre libor a seis meses. Con fecha 2 de noviembre de 2012, Angel Calcaterra firmo un contrato de cesion de este credito en favor de IECSA S.A. (Argentina).- Al 31 de diciembre de 2012, los intereses devengados ascienden a MUS$ 16.-

NOTA 7.- CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS Y TRANSACCIONES (continuacion)

c) Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2012, y al 31 de diciembre de 2011, no existen transacciones entre parte relacionadas.-

d) Remuneración del personal clave.-

- Inversora Andina Iberica SRL.-

La sociedad al 31 de diciembre de 2012 cuenta en su nomina con un empleado que es administrativo y (dos empleados administrativos al 31 de diciembre de 2011).-

Nombre	Nivel	Desde	Hasta	Monto	Calidad
Personal Administrativo	Administrativo	01-01-2012	31-12-2012	59	Sueldo

Nombre	Nivel	Desde	Hasta	Monto	Calidad
Personal Administrativo	Administrativo	01-01-2011	31-12-2011	45	Sueldo

- Inversora Andina S.A.

La sociedad al 31 de diciembre de 2012 cuenta en su nomina con un gerente que es el representante de la sociedad.-

Nombre	Nivel	Desde	Hasta	Monto	Calidad
David Morales Fuenzalida	Gerente	01-01-2012	31-12-2012	7	Honorarios

Nombre	Nivel	Desde	Hasta	Monto	Calidad
David Morales Fuenzalida	Gerente	01-01-2011	31-12-2012	6	Honorarios

- Noferland S.A.

No tiene personal contratado o a honorarios.-

e) Nombre de los Principales Ejecutivos

Nombre	Nivel	Sociedad
David Morales Fuenzalida	Gerente	Inversora Andina S.A.
María Pía Monkes	Administradora	Inversora Andina Ibérica S.A.

f) Remuneraciones Directores

Los directores, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido los siguientes:

Nombre	Cargo	Nacionalidad
Juan Ramon Garrone	Presidente Directorio	Argentina
Santiago Ramon Altieri	Secretario	Argentina
Victor Ramon Ignacio Folch	Director	Argentina
Lorenzo Ghella	Director	Argentina
Giordano Meda	Director	Argentina

La sociedad no tiene considerado el pago de remuneraciones, dietas u honorarios a sus directores en los periodos mencionados.-

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
HP Deudor por IVA	España	Euro	21	21
HP Deudor por IVA Mensual (UTE)	España	Euro	0	78
H.P.Ret. Y Pág.. A cuenta (UTE)	España	Euro	9	11
H.P.Ret. Y Pág.. A cuenta EUR (UTE)	España	Euro	2	0
Otros gasto anticipados (UTE)	España	Euro	0	7
Seguros anticipados	Uruguay	Dólares	2	0
Total			**34**	**117**

- **Noferland S.A.**

Salvo por el equipo arrendado a Río Branco S.A., los bienes de uso se encuentran asegurados con la compañía Berkley International Seguros.- Con fecha 7 de enero de 2011 se renovó la póliza de seguro técnico, el vencimiento de la misma fue el 10 de enero de 2012 y se renovó nuevamente hasta el 10 de enero de 2013 y se renovo nuevamente hasta el 10 de enero de 2014.-

Se reconocieron en Estado de Resultado en el rubro gastos de Producción MUS$ 87 por la pérdida correspondiente a los seguros devengados en el período.-
En virtud del contrato firmado por la empresa y Río Branco S.A., es responsabilidad de esta última compañía asumir el seguro total de los equipos que se arriendan.-

A mediados de septiembre de 2011 la empresa tomo conocimiento del siniestro que sufrió la Terminadora de Hormigón Gomacó modelo GP 3000, en la obra llevada a cabo en la provincia de Córdoba (Argentina) por Río Branco S.A. En virtud de esta situación, Río a Branco S.A. indemnizo a Noferland S.A. La empresa ha enviado a pérdida en el presente periodo el valor contable de dicho equipo.-

NOTA 9.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

				MUS$	MUS$
-	**Maquinarias y equipos en**	**País**	**Moneda**	**31-12-2012**	**31-12-2011**
	Excavadora hidráulica Caterpillar mod.330CLME	Uruguay	Dólares	227	227
	Excavadora hidráulica Caterpillar mod.330CLME	Uruguay	Dólares	227	227
	Excavadora hidráulica Caterpillar mod.330CLME	Uruguay	Dólares	227	227
	Balde para roca de 4,5 M3 marca Caterpillar	Uruguay	Dólares	19	19
	Tractor s/orugas caterpillar mod.D8R series II	Uruguay	Dólares	394	394
	Cargadora sobre neumáticos Caterpillar mod.980h	Uruguay	Dólares	311	311
	Cargadora sobre neumáticos Caterpillar mod.980h	Uruguay	Dólares	291	291
	Cargador frontal sobre neumáticos.	Uruguay	Dólares	128	128
	Excavadora sobre rugas Caterpillar mod.320CL	Uruguay	Dólares	141	141
	Tractor s/orugas Caterpillar mod.D6Rx1 series II	Uruguay	Dólares	226	226
	Tractor s/orugas Caterpillar mod.D6Rx1 series II	Uruguay	Dólares	226	226
	Tractor s/orugas Caterpillar mod.D6Rx1 series II	Uruguay	Dólares	226	226
	Camión articulado Caterpillar mod.725	Uruguay	Dólares	218	218
	Camión articulado Caterpillar mod.725	Uruguay	Dólares	218	218
	Camión articulado Caterpillar mod.725	Uruguay	Dólares	218	218
(1)	Texturador/Curador CMI TC 280 Serie 48164	Uruguay	Dólares	19	19
	Total maquinarias y equipos			**3.316**	**3.316**
-	**Otros activos fijos**				
	Mobiliario	España	Euro	3	3
	Equipos para procesos de información	España	Euro	1	1
	Total otros activos fijos			**4**	**4**
	Total activos fijos			**3.320**	**3.320**
	Depreciación acumulada (Menos)			(2.399)	(2.067)
	Valor Neto			**921**	**1.253**

(1) Actualmente se encuentra en una obra de IECSA S.A. ubicada en la Provincia de Córdoba.-

NOTA 9.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Movimiento de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010

Valor bruto	Saldo 01-01-2011 MUS$	Deterioro MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Maquinas y equipos	3.638	0	0	(323)	3.315
Mobiliario	3	0	0	0	3
Equipos para procesos Informáticos	1	0	0	0	1
Totales	**3.642**	**0**	**0**	**(323)**	**3.319**

Depreciación Acumuladas	Saldo 01-01-2011 MUS$	Depreciacion Ejercicio MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Maquinas y equipos	(1.846)	(332)	0	113	**(2.065)**
Mobiliario	0	0	0	0	**0**
Equipos para procesos Informáticos	(1)	0	0	0	**(1)**
Totales	**(1.847)**	**(332)**	**0**	**113**	**(2.066)**
Valor neto	**1.795**	**(332)**	**0**	**(210)**	**1.253**

Valor bruto	Saldo 01-01-2012 MUS$	Deterioro MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2012 MUS$
Maquinas y equipos	3.315	0	0	0	3.315
Mobiliario	3	0	0	0	3
Equipos para procesos Informáticos	1	0	0	0	1
Totales	**3.319**	**0**	**0**	**0**	**3.319**

Depreciación Acumuladas	Saldo 01-01-2012 MUS$	Depreciacion Ejercicio MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2012 MUS$
Maquinas y equipos	(2.065)	(332)	0	0	(2.397)
Mobiliario	(1)	0	0	0	(1)
Equipos para procesos Informáticos	(1)	0	0	0	(1)
Totales	**(2.067)**	**(332)**	**0**	**0**	**(2.399)**
Valor neto	**1.252**	**(332)**	**0**	**0**	**920**

- **Noferland S.A.**

  El criterio que se utilizo para la amortización de los bienes de Uso es lineal a 10 años.-

  La amortización de las maquinas en este periodo fue de MUS$ 332 y se encuentra expuesta en el estado de resultados en el rubro Gastos de Administración.-

- **Locación**

  Los equipos que no se encuentran arrendados al 31 de diciembre de 2011, están ubicados en Zona Franca de Ciudad del Este, República del Paraguay, excepto por el Texturador/curador CMITC 280. Con fecha 31 de marzo de 2010, se firmo un Acuerdo entre Noferland S.A. y el Consorcio IECSA - CDD Construcciones S.A., mediante el cual el Consorcio IECSA - CDD Construcciones S.A asume el alquiler del predio donde están estacionados los equipos hasta que los mismo se retiren de territorio paraguayo o hasta el 31 de diciembre de 2011, según lo que ocurra primero. A pesar de que este contrato no fue modificado o rescindido a partir del mes de agosto 2011, Noferland S.A. se ha hecho cargo del pago de este alquiler y no recibirá reembolso por parte de IECSA.-

NOTA 9.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

Inversora Andina Ibérica S.A.

La amortización de los otros activos fijos en este periodo fue de MUS$ 1 y se encuentra expuesta en el estado de resultados en el rubro Gastos de Administración.-

Total depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 MUS$ 332.-

NOTA 10.- ACTIVOS INTANGIBLES

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Aplicaciones informáticas	España	Euro	1	1
Amor.Acum.aplicaciones informáticas	España	Euro	(1)	0
Totales			**0**	**1**

Movimiento de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010

Valor bruto	Saldo 01-01-2011 MUS$	Deterioro MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Aplicaciones Informáticas	1	0	0	0	1
Totales	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**

Amortización acumulada	Saldo 01-01-2011 MUS$	Amortización Ejercicio MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Aplicaciones Informáticas	0	0	0	0	0
Totales	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Valor Neto	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**

Valor bruto	Saldo 01-01-2011 MUS$	Deterioro MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Aplicaciones Informáticas	1	0	0	0	1
Totales	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**

Amortización acumulada	Saldo 01-01-2011 MUS$	Amortización Ejercicio MUS$	Ajuste por conversion MUS$	Altas Bajas MUS$	Saldo 31-12-2011 MUS$
Aplicaciones Informáticas	0	(1)	0	0	(1)
Totales	**0**	**(1)**	**0**	**0**	**(1)**
Valor Neto	**1**	**(1)**	**0**	**0**	**0**

Inversora Andina Ibérica S.A.

La amortización de las aplicaciones informáticas en este periodo fue de MUS$ 0 y se encuentra expuesta en el estado de resultados en el rubro Gastos de Administración.-

NOTA 11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS.-

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Facturas por Pagar	Chile	Dólares	4	0
Patentes y multas por pagar	Chile	Dólares	20	31
Acreedores Varios	Chile	Dólares	19	0
Honorarios por pagar	Chile	Dólares	1	0
Provisión por pagar	Chile	Dólares	1.966	1.433
Facturas por Pagar	España	Euro	31.127	1.850
Remuneraciones por pagar	España	Euro	6	0
Acreedores nacionales	España	Euro	17	6
Otros acreedores pres.ser. UTE	España	Euro	30	20
Otros	España	Euro	11	9
Acreedora dividendos	España	Euro	0	7
Facturas pendientes recibir	España	Euro	0	12
Facturas por Pagar	Uruguay	Dólares	10	0
Honorarios por pagar	Uruguay	Dólares	7	0
Acreedores Varios	Uruguay	Dólares	87	0
Totales			**33.305**	**3.368**

- **Inversora Andina S.A.**

Al 31 de diciembre de 2012 se provisionaron el 30 % de la utilidad del año que corresponde a USD 6.541.670 por 30% son USD 1.962.501, por concepto de distribución de dividendos según la ley Nº 18.046 de Sociedades Anónima articulo Nº 79.-

NOTA 12.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Retención 10% Honorarios	Chile	Dólares	0	0
Totales			**0**	**0**

NOTA 13.- PROVISIONES

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Provisiones varias	Chile	Dólares	2	2
Provisión de honorarios	Uruguay	Dólares	4	0
Totales			**7**	**2**

NOTA 14.- PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS INTERESES CONTROLADORES

a) Capital suscrito y pagado y numero de acciones.-

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Inversora Andina S.A. asciende a MUS$ 3.845 y esta representado por 1.000 acciones totalmente suscritas y pagadas. La sociedad ha emitido solamente una serie unica de acciones ordinarias sin valor nominal, las cuales gozan de los mismos derechso de votos sin preferencia alguna.-

El manejo del patrimonio y el objetivo principal de la compañía es desarrollar en el extranjero toda clase de inversiones mediante aportes , pagos en dinero o en especie, a cambio de acciones,. derechos sociales ó títulos convertibles en acciones, para recibir el fruto de las inversiones mencionadas precedentemente. Realizar toda actividad o negocio que no vulnere las condiciones que la sociedad debe cumplir para su tratamiento tributario que rige por el artículo 41D DL 824 ley de impuesto a la renta.

- Acciones al 31 de Diciembre de 2012

Socios	Serie	Cantidad Suscritas	Cantidad Pagadas	Con derecho a voto	Capital por Socio MUS$
IECSA S.A.	ÚNICA	999	999	999	3.842
CREURBAN S.A.	ÚNICA	1	1	1	4
TOTAL		**1.000**	**1.000**	**1.000**	**3.846**

- Acciones al 31 de Diciembre de 2011

Socios	Serie	Cantidad Suscritas	Cantidad Pagadas	Con derecho a voto	Capital por Socio MUS$
IECSA S.A.	ÚNICA	999	999	999	3.842
CREURBAN S.A.	ÚNICA	1	1	1	4
TOTAL		**1.000**	**1.000**	**1.000**	**3.846**

b) Ganancia (perdida) acumuladas.-

- Movimiento al 31 de Diciembre de 2012

Movimiento en ganancias perdidas acumuladas	Monto MUS$
Saldo inicial 01-01-2012	11.106
Ganancia(Perdida)	4.775
Distribucion de dividendos	(9.306)
Saldo final ejercicio actual 31-12-2012	**6.575**

- Movimiento al 31 de Diciembre de 2011

Movimiento en ganancias perdidas acumuladas	Monto MUS$
Saldo inicial 01-01-2011	18.946
Ganancia(Perdida)	360
Distribucion de dividendos	(8.200)
Saldo final ejercicio actual 31-12-2012	**11.106**

NOTA 14.- PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS INTERESES CONTROLADORES (continuación)

c) Otras reservas

En este rubro se presentan, principalmente ajustes por diferencia por conversion y el movimiento anual es el siguiente:

- **Movimiento al 31 de Diciembre de 2012**

Movimiento en diferencia por conversión	Monto MUS$
Saldo inicial 01-01-2012	(1.768)
Diferencia por conversion año 2012	104
Saldo final ejercicio actual 31-12-2012	**(1.664)**

- **Movimiento al 31 de Diciembre de 2011**

Movimiento en diferencia por conversión	Monto MUS$
Saldo inicial 01-01-2011	(1.569)
Diferencia por conversion año 2011	(199)
Saldo final ejercicio actual 31-12-2012	**(1.768)**

b) Dividendos

La distribución de dividendos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 fue de MUS$ 4.340 y MUS$ 10.631 y se provisiono un 30 % de la utilidad del ejercicio, que equivale a MUS$ 1.963 al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es de MUS$ 1.433, respectivamente.-

Dividendos al 31 de diciembre de 2012

Concepto	Fecha	Monto Acordado MUS$	IECSA 99,90% MUS$	CREAURBAN 0,10% MUS$	Pagados MUS$	Por pagar MUS$
Distribucion de dividendos	23-01-2012	398	397	0	397	0
Distribucion de dividendos	25-01-2012	100	100	0	100	0
Distribucion de dividendos	08-02-2012	100	100	0	100	0
Distribucion de dividendos	28-02-2012	106	106	0	106	0
Distribucion de dividendos	14-03-2012	183	183	0	183	0
Distribucion de dividendos	29-03-2012	1.577	1.575	2	1.575	2
Distribucion de dividendos	04-04-2012	100	100	0	100	0
Distribucion de dividendos	05-04-2012	100	100	0	100	0
Distribucion de dividendos	20-04-2012	100	100	0	100	0
Distribucion de dividendos	24-05-2012	1.577	1.575	2	1.575	2
Provisión de dividendos	31-12-2012	1.963	1.961	2	0	1.963
Totales		**6.304**	**6.297**	**6**	**4.336**	**1.967**

NOTA 14.- PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS INTERESES CONTROLADORES (continuación)

Dividendos al 31 de diciembre de 2011

Concepto	Fecha	Monto Acordado MUS$	IECSA 99,90% MUS$	CREAURBAN 0,10% MUS$	Pagados MUS$	Por pagar MUS$
Distribución de dividendos	16-02-2011	233	233	0	233	0
Distribución de dividendos	01-03-2011	2.614	2.611	3	2.614	0
Distribución de dividendos	29-04-2011	2.000	1.998	2	2.000	0
Distribución de dividendos	02-05-2011	2.000	1.998	2	2.000	0
Distribución de dividendos	01-06-2011	604	603	1	604	0
Distribución de dividendos	01-09-2011	630	629	1	630	0
Distribución de dividendos	03-11-2011	781	780	1	781	0
Distribución de dividendos	16-11-2011	445	445	0	445	0
Provisión de dividendos	31-12-2011	1.433	1.431	1	0	1.433
Reversa Prov. Diciembre 2010	01-01-2011	(108)	(108)	0	(108)	0
Totales		**10.632**	**10.620**	**11**	**9.199**	**1.433**

NOTA 15.- INGRESOS OPERACIONALES

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012, 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
- **Ventas a UTE Enarsa ON**				
Venta de equipos	España	Euro	59.942	19.514
Venta de equipos menores	España	Euro	3.416	2.147
Ventas de insumos	España	Euro	194	1.398
Total Ingresos operacionales			**63.552**	**23.059**

Nota:

Los ingresos operacionales provienen de nuestra coligada Inversora Andina Iberica SRL., solo factura a el cliente que pertenece al grupo que se llama UTE Enarsa ON, no habiendo otro cliente, que mostrar.-

NOTA 16.- COSTOS OPERACIONALES

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012, 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle:	País	Moneda	US$ 31-12-2012	US$ 31-12-2011
- **Costos Enarsa OFF**				
Compra turbinas	España	Euro	0	(437)
Compra generadores	España	Euro	0	(2.273)
Compra montaje	España	Euro	0	(4.583)
Compra transformadores	España	Euro	0	(1.515)
Compra equipos menores	España	Euro	(231)	(969)
Compra cables e insumos	España	Euro	(157)	(448)
Otros	España	Euro	(111)	(183)
Totales Costos Enarsa OFF			**(499)**	**(10.408)**
- **Costos Enarsa CC**				
Compra isla de potencia	España	Euro	(24.704)	0
Compa nem diverter	España	Euro	(317)	0
Alineacion al margen	España	Euro	(29.487)	0
Totales Costos Enarsa CC			**(54.508)**	**0**
Servicios profesionales Ingenieria	España	Euro	(840)	(572)
Servicios Profesionales Servicio Tecnico	España	Euro	(907)	(3.160)
Servicios profesionales capacitación	España	Euro	(8)	(20)
Servicios Profesionales Otros	España	Euro	(3)	0
Servicios Bancarios	España	Euro	(10)	(9)
Suministros	España	Euro	(2)	(2)
Arrendamientos	España	Euro	(38)	(23)
Reparación y conservación	España	Euro	(2)	0
Otros servicios	España	Euro	(637)	(1.857)
Otros tributos	España	Euro	0	(1)
Totales Costos de Trabajadores			**(2.447)**	**(5.644)**
Total Costos Operacionales			**(57.454)**	**(16.052)**

NOTA 17.- Distribución de gastos al 31 de diciembre de 2012, 2011.-

Gastos administración	Inversora Andina S.A. MUS$	Noferland S.A. MUS$	Inversora Ibérica SLU MUS$	Total al 31-12-2012 MUS$	Total al 31-12-2011 MUS$
SUELDOS Y JORNALES	0	0	59	59	45
APORTE PATRONAL	0	0	18	18	14
HONORARIOS (ASESORIAS LEGALES)	7	8	0	15	15
GASTOS DE OFICINA	0	1	0	1	9
SERVICIOS DE TERCEROS (CONTAB, AUDITORIA)	58	0	0	58	35
IMPUESTOS	38	0	0	38	65
SEGUROS	0	87	0	87	94
CANON ZONA FRANCA	0	3	0	3	3
ALQUILERES	0	19	0	19	0
AMORTIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	0	332	1	333	333
AMORTIZACIÓN INTANGIBLE	0	0	0	0	0
PERDIDA POR SINIESTRO	0	0	0	0	0
GASTOS GENERALES OFICINA	0	0	0	0	0
GASTOS NOTARIAS	1	0	0	1	1
OTROS GASTOS	0	0	0	0	6
Totales al 31 de Diciembre de 2012	**104**	**450**	**78**	**632**	
Totales al 31 de Diciembre de 2011	**107**	**447**	**66**		**620**

NOTA 18.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se resumen las actividades de inversión y financiamiento que comprometen flujos futuros:

Detalle:	Moneda	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Flujos de Financiamiento			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	Dólares	0	781
Total Flujos futuros de Financiamiento		**0**	**781**

NOTA 19.- OTROS INGRESOS Y EGRESOS

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012, 2011 se detalla de la siguiente manera:

Detalle	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
Otros ingresos		
Arrendamientos ganados	0	107
Otros ingresos	71	243
Total otros ingresos	**71**	**350**
Otros egresos		
Otros egresos	(196)	0
Intereses y multas	0	0
Perdida valores representativos de deuda	0	(1.851)
Perdida por siniestro	0	(210)
Perdidas no realizadas	(16)	0
Otros gastos financieros	0	(407)
Total otros egresos	**(212)**	**(2.468)**

NOTA 20.- DIFERENCIA DE CAMBIO

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012, 2011 se detalla de la siguiente manera:

	Detalle	MUS$ 31-12-2012	MUS$ 31-12-2011
-	**Diferencia de cambio positivas**		
	Diferencia de cambio	142	14
	Diferencia positivas cambio	3.901	5.983
	Diferencia positivas cambio (UTE)	3.368	9.452
	Diferencia positivas cambio (CC)	2.299	0
-	**Diferencia de cambio negativas**		
	Diferencia de cambio	(1)	(6.754)
	Diferencia negativas cambio	(3.459)	0
	Diferencia negativas cambio (UTE)	(3.868)	(8.425)
	Diferencia negativas cambio (CC)	(1.275)	0
	Totales	**1.107**	**270**

NOTA 21.- GESTIÓN DE RIESGOS

Inversora Andina S.A., es una Sociedad de Plataforma de Negocio, siguiendo la misma línea Inversora Andina Ibérica, S.L.U. , su filial en España y en una línea diferente Noferland S.A., su filial en Uruguay, usuaria de Zona Franca, cuya principal actividad es el arrendamiento de maquinaria pesada.
Como tal la Sociedad, en su conjunto se encuentra expuesta a factores de riesgos ligados al proceso de arrendamiento y además de riesgos financieros.

21.1.- Riesgos de la cadena de actividades del Grupo.

Dentro de la cadena de actividades del grupo, la sociedad ha identificado como factores de riesgos los siguientes:

21.1.1.- Medioambientales

Los gastos incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objetivo es el de eliminar, limitar o controlar los posibles impactos que pudiere ocasionar el normal desarrollo de las actividades de la sociedad, lo cual minimiza posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, aunque no serian significativas, es un riesgo latente

21.2.- Objetivos y política de gestión de riesgo financiero

La estrategia de gestión de riesgos financieros del grupo esta orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de Inversora Andina S.A. en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera o de eventos de riesgos relevantes.
Los eventos de riesgo financiero, se refieren a las situaciones en las que Inversora Andina S.A. esta expuesta a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.
Las principales posiciones del grupo son pasivos financieros de corto plazo, que se componen de deudas con empresas del grupo y asociadas, destinada a cubrir las actividades operacionales.
El grupo mantiene cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo, además de depósitos, fondos mutuos y efectivos o efectivo equivalente, que provienen directamente de la operación.
El grupo mantiene activos de negociación y activos disponibles para la venta, por lo cuales no hay coberturas, asumiendo baja probabilidad de riesgo.
El grupo se encuentra expuesto al riesgo de mercado, entre los principales se encuentran las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, riesgo de tipo de cambio, que proviene de posiciones y transacciones en momeadas distintas a la moneda funcional del grupo.

Con relación al riesgo del crédito al que se encuentra expuesto el grupo, este es generado por las cuentas por cobrar a clientes e inversiones de corto plazo. El riesgo del crédito se minimiza de manera sustancial, ya que los clientes son importantes empresas del rubro, y por las estrictas políticas de aceptación y evaluación de clientes. Por las inversiones de corto plazo, solo es posible efectuar inversiones en instituciones financieras con un alto rating externo o perfil crediticio.
Por ultimo, el riesgo de liquidez esta relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a obligaciones de pago. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la administración del grupo.
El Directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos de mercado.
En el siguiente acápite se describe la gestión de riesgo de mercado del grupo

NOTA 21.- GESTIÓN DE RIESGOS (continuación)

21.3.- Riesgo de Mercado

El riego de mercado es el riesgo de que el valor justo de flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Estos comprenden cuatro tipos de riesgos:
Riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgos de commodities y otros riesgos de precios (como el precio de las acciones)
Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos, bonos, depósitos a plazo y fondos mutuos , cuentas por pagar y cuentas por cobrar.
Para la confección del análisis de sensibilidad se utilizaron los siguientes supuestos :

La sensibilidad de los estados financieros, se definió como los efectos producidos por los cambios razonablemente posibles asumidos. Para ello el análisis se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2012.
Se consideró el efecto en patrimonio de activos disponibles para la venta

21.3.1.- Riesgos de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo generado por cambios en el valor justo de los flujos de caja en los instrumentos financieros del balance, debido a los cambios de las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés, se produce principalmente por instrumentos a una tasa de interés esperada.
De acuerdo a la estructura vigente, los instrumentos tomados, se han ajustado a las condiciones de mercado, reconociendo las variaciones resultantes.

21.3.2.- Riesgos de tipo de cambio

El riesgo del tipo de cambio, es el riesgo del valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a las variaciones de los tipo de cambios.
La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el dólar norteamericano, a nivel consolidado, dado que los ingresos, costos, inversiones en equipos son principalmente determinados en base a esta moneda. El riesgo del tipo de cambio esta asociado a ingresos, costos, inversiones de excedente de caja, inversiones en general y deuda denominada distinta al dólar de Estados Unidos.
Con la finalidad de disminuir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, el grupo sigue la tendencia conservadora de aplicar una política de inversiones de recursos financieros, que los excedentes de caja sean invertidos en instrumentos de bajo riesgo

NOTA 21.- GESTIÓN DE RIESGOS (continuación)

21.3.3.- Sensibilidad al tipo de cambio

Los movimientos por tipo de cambio no afectan al patrimonio del grupo, ya que no se mantienen coberturas contables de flujos de caja ni de inversiones netas en el exterior. No obstante las diferencias de cambios que eventualmente se originen, se reconocen directamente en los resultados.

21.3.4.- Riesgo de precio de acciones

Al 31 de diciembre de 2012 Inversora Andina S.A. Consolidada, no posee inversiones en instrumentos de patrimonio de terceros.

21.4.- Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una contraparte no cumpla con las obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con cliente, produciendo una pérdida. El riesgo crediticio tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que Inversora Andina S.A. y sus Filiales establecen relaciones comerciales. Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de Inversora Andina S.A., y sus Filiales son principalmente empresas habituales de IECSA S.A., lo que implica tener un riesgo relativamente controlado.

21.4.1.- Deudores por venta

El riesgo del crédito es administrado por cada unidad de negocio del grupo, sujeto a la política, procedimientos y controles establecidos, vinculados con la administración del riesgo de crédito de los clientes. Estos son evaluados en forma periódica.
Los deudores por ventas son permanentemente monitoreados, en todo caso la concentración de riesgo de los deudores por ventas, se debe considerar como nivel bajo, por su habitualidad en IECSA S. A.

NOTA 21.- GESTIÓN DE RIESGOS (continuación)

- **Jerarquías de valor justo**

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente manera, basados en la forma de obtención de su valor justo:

Nivel 1

Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.-

Nivel 2

Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado, por ejemplo el modelo Black-Scholes para Opciones Asiáticas, y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precio ajustado).-

Nivel 3

Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o a través de metodologías que utilizan información que no son observables en el mercado o muy poco líquidas.-

Al cierre de cada ejercicio, la Empresa presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados en el estado de situación financiera.-

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Empresa realizó transferencias de instrumentos entre las categorías 1 y 2 y son consideradas significativas.-

- **Cuadro en donde se muestra la situación descrita en el parrafo anterior.-**

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Totales	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
Rubro	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
- **Rubro**								
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalente al efectivo	1.552	1.073	0	0	0	0	1.552	1.073
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	5.623	7.222	0	0	0	0	5.623	7.222
Cuentas por cobrar comerciales y otras	707	973	0	0	0	0	707	973
Cuentas por cobrar empresa relacionadas	0	0	0	0	37.428	323	37.428	323
Otros activos no financieros corrientes	0	0	35	116	0	0	35	116
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**7.882**	**9.268**	**35**	**116**	**37.428**	**323**	**45.345**	**9.707**
- **ACTIVOS NO CORRIENTES**								
Propiedades, Plantas y Equipos	921	1.253	0	0	0	0	921	1.253
Activos intangibles	0	1	0	0	0	0	0	1
Cuentas por cobrar empresa relacionadas	0	0	0	0	3.121	0	3.121	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**921**	**1.254**	**0**	**0**	**3.121**	**0**	**4.042**	**1.254**
TOTAL ACTIVOS	**8.803**	**10.522**	**35**	**116**	**40.549**	**323**	**49.387**	**10.961**

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Totales	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
Rubro	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
- **PASIVOS CORRIENTES**								
Cuentas por pagar comerciales y otras	33.306	3.366	0	0	0	0	33.306	3.366
Cuentas por pagar Entidades Relacionadas	0	0	7.080	373	0	0	7.080	373
Provisiones	7	3	0	0	0	0	7	3
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**33.313**	**3.369**	**7.080**	**373**	**0**	**0**	**40.393**	**3.742**
- **PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS INTERESES MAYORITARIOS**								
Capital emitido	3.845	3.845	0	0	0	0	3.845	3.845
Reserva por conversión	(1.664)	(1.768)	0	0	0	0	(1.664)	(1.768)
Resultados Retenidos	6.813	5.142	0	0	0	0	6.813	5.142
TOTAL PATRIMONIO NETO	**8.994**	**7.219**	**0**	**0**	**0**	**0**	**8.994**	**7.219**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**42.307**	**10.588**	**7.080**	**373**	**0**	**0**	**49.387**	**10.961**

NOTA 22.- RESUMEN FILIALES QUE CONSOLIDAN CON INVERSORA ANDINA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

- **Al 31 de diciembre de 2012**

				Activos		Total	Pasivos		Total	Ingresos	Ganancia (perdida)
				Corrientes	No corriente	Activos	Corrientes	No corrientes	Pasivos	Ordinarios	Neta
Sociedad	**Rut**	**Moneda**	**Participacion**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Noferland S.A.	0-E	Dólar	100,00%	798	918	**1.716**	400	1.316	**1.716**	0	(462)
Inversora Andina Iberica SRL	0-E	Euro	100,00%	44.013	3.123	**47.136**	37.821	9.315	**47.136**	63.552	7.305
Totales				**44.811**	**4.041**	**48.852**	**38.221**	**10.631**	**48.852**	**63.552**	**6.843**

- **Al 31 de diciembre de 2011**

				Activos		Total	Pasivos		Total	Ingresos	Ganancia (perdida)
				Corrientes	No corriente	Activos	Corrientes	No corrientes	Pasivos	Ordinarios	Neta
Sociedad	**Rut**	**Moneda**	**Participacion**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Noferland S.A.	0-E	Dólar	100,00%	1.464	1.250	**2.714**	936	1.778	**2.714**	107.490	(298.835)
Inversora Andina Iberica SRL	0-E	Euro	100,00%	8.198	3	**8.201**	2.269	5.932	**8.201**	23.059.283	5.271.442
Totales				**9.662**	**1.253**	**10.915**	**3.205**	**7.710**	**10.915**	**23.166.773**	**4.972.607**

NOTA 23.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Compromisos directos

La sociedad a la fecha de estos estados financieros no ha otorgado garantías.

b) Compromisos indirectos

La sociedad a la fecha de estos estados financieros no ha constituido avales.

c) Juicios y contingencias

No se registra ningún otro Juicio pendiente.

NOTA 24.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 25.- SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad no ha recibido cauciones de terceros en favor de operaciones con el fin de garantizar obligaciones contraídas por la compra de activos, operaciones de crédito de dinero y de ninguna otra especie.

NOTA 26.- MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de la de la operación de la sociedad, ésta no se ve afectada por estos conceptos.

NOTA 27.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido hechos que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 28.- HECHOS RELEVANTES

Según escritura publica fechada en Santiago de Chile el 21 de septiembre de 2012 y según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 6 de Enero de 2012 se aprueba aumentar la distribución de dividendos de MUS$ 9.307 a MUS$ 13.307 de dolares de los Estados Unidos de America.

Según Junta general de accionistas fechada el dia 27 de diciembre de 2012 se aprueba la distribución de dividendos en forma anticipada entre los socios según su participación la cantidad de MUS$ 340 dolares de los Estados Unidos de America.