

Estados Financieros

***SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL
DESIERTO S.A.***

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2012 y 2011*

Estados Financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

31 de diciembre de 2012 y 2011

Indice

Página

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados de Situación Financiera Clasificados	3
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujo de Efectivo	7
Nota 1 - Información General	8
Nota 2 - Descripción del Negocio	9
Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas	9
Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos NIIF	16
Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros	17
Nota 6 - Revelaciones de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad	19
Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20
Nota 8 - Otros Activos Financieros, Corrientes	20
Nota 9 - Otros Activos No Financieros, Corrientes	20
Nota 10 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	21
Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	21
Nota 12 - Derechos por Cobrar no Corrientes	24
Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos diferidos	26
Nota 14 - Otros Pasivos Financieros	28
Nota 15 - Instrumento Derivado a Valor Razonable con Cambio en Resultados	31
Nota 16 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	32
Nota 17 - Provisiones	32
Nota 18 - Información a Revelar sobre Patrimonio Neto	33
Nota 19 - Ingresos y Costos de Actividades Ordinarias	34
Nota 20 - Gastos de Administración	35
Nota 21 - Ingresos Financieros	36
Nota 22 - Costos Financieros	36
Nota 23 - Otras Pérdidas	37
Nota 24 - Ingresos por Cobro de Tarifas	37
Nota 25 - Acuerdo de Concesión de Servicios	38
Nota 26 - Garantías Comprometidas con Terceros	42
Nota 27 - Sanciones	46
Nota 28 - Medio Ambiente	46
Nota 29 - Inversión Desglosada en las Obras de Concesión	47
Nota 30 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo (Proforma)	48
Nota 31 - Hechos Posteriores	49

Informe del Auditor independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados 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.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, 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 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.

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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lilia León P.'.

Lilia León P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de febrero de 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de

Estados de Situación Financiera Clasificados

ACTIVOS	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activo Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	4.298.797	465.798
Otros activos financieros corrientes	(8)	5.047.378	3.144.612
Otros activos no financieros, corrientes	(9)	746.537	295.496
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(10)	553.368	3.066.161
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	62.892	34.179
Total activo corriente		<u>10.708.972</u>	<u>7.006.246</u>
Activo No Corriente			
Derechos por cobrar, no corrientes	(12)	131.221.370	129.297.767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(11)	21.182.162	-
Propiedades, planta y equipos, neto		38.528	67.631
Activos por impuestos diferidos	(13)	26.934.875	23.297.416
Total activo no corriente		<u>179.376.935</u>	<u>152.662.814</u>
Total Activos		<u>190.085.907</u>	<u>159.669.060</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros, corrientes	(14)	4.685.345	886.584
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(16)	609.158	307.771
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(11)	891.922	438.345
Otras provisiones, corrientes	(17)	648.977	8.783
Pasivos por impuestos, corrientes		4.837	85.307
Otros pasivos no financieros, corrientes		17.780	1.777.766
Total pasivo corriente		<u>6.858.019</u>	<u>3.504.556</u>
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(14)	126.339.508	106.640.045
Otras provisiones, no corrientes	(17)	-	138.825
Pasivos por impuestos diferidos	(13)	26.647.782	22.384.576
Total pasivo no corriente		<u>152.987.290</u>	<u>129.163.446</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(18)	29.082.829	29.082.829
Resultados acumulados	(18)	1.465.716	(1.773.824)
Otras reservas	(18)	(307.947)	(307.947)
Total patrimonio		<u>30.240.598</u>	<u>27.001.058</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>190.085.907</u>	<u>159.669.060</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados de Resultados Integrales

	Nota	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	9.603.607	47.770.901
Costos de ventas	(19)	<u>(6.681.835)</u>	<u>(47.102.421)</u>
Ganancia bruta		<u>2.921.772</u>	<u>668.480</u>
Gastos de administración	(20)	(2.905.889)	(970.435)
Ingresos financieros	(21)	14.164.484	6.811.931
Costos financieros	(22)	(9.029.714)	(7.661.006)
Otras ganancias		102.446	153.645
Otras pérdidas	(23)	<u>(754.097)</u>	<u>-</u>
Pérdida antes de impuesto		4.499.002	(997.385)
Beneficio por impuesto a las ganancias	(13)	<u>(631.298)</u>	<u>390.543</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.867.704	(606.842)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>3.867.704</u></u>	<u><u>(606.842)</u></u>
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica		135,71	(21,29)
Estado de resultado integral			
Ganancia (pérdida)		<u>3.867.704</u>	<u>(606.842)</u>
Total resultado integral		<u><u>3.867.704</u></u>	<u><u>(606.842)</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Emitido	Otras Reservas Varias	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2012	29.082.829	(307.947)	(1.773.824)	27.001.058
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-
Ganancia	-	-	3.867.704	3.867.704
Provisión dividendo mínimo	-	-	(628.164)	(628.164)
Total cambios en patrimonio	-	-	3.239.540	3.239.540
Saldo final al 31.12.2012	29.082.829	(307.947)	1.465.716	30.240.598
Saldo inicial al 01.01.2011	29.082.829	(307.947)	(1.166.982)	27.607.900
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-
Pérdida	-	-	(606.842)	(606.842)
Total cambios en patrimonio	-	-	(606.842)	(606.842)
Saldo final al 31.12.2011	29.082.829	(307.947)	(1.773.824)	27.001.058

La información asociada a los saldos presentados en el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto se encuentra revelada en la nota N°18.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Estados de Flujo de Efectivo

	Nota	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Utilidad (pérdida)	(18)	3.867.704	(606.842)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(13)	631.298	(390.543)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación		630.587	406.288
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial			
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación		7.027.697	(6.768.498)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		46.951	126.069
Ajustes por provisiones		(126.795)	-
Ajustes por pérdida (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(15.714)	(1.894.161)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.006.706	478.495
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		13.068.434	(8.649.192)
Intereses pagados		(9.424.988)	(353.243)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(80.470)	(1.030)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.562.976	(9.003.465)
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(20.364.624)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		14.286	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(26.051)	(58.384)
Compras de otros activos a largo plazo		(4.280.100)	(46.952.157)
Venta de otros activos a largo plazo		1.746.567	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(22.909.922)	(47.010.541)
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		23.179.945	61.687.632
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	10.657.039
Pagos de préstamos		-	(16.152.171)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		23.179.945	56.192.500
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.832.999	178.494
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.832.999	178.494
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		465.798	287.304
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7)	4.298.797	465.798

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 1 - Información General

Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A., rol único tributario 76.054.764-6, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública otorgada con fecha 15 de abril de 2009 ante el Notario Público señor Humberto Santelices Narducci. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, el 16 de abril de 2009, fojas N° 17309, N° 11598 y se publicó en el Diario Oficial el día 23 de abril de 2009. Su domicilio legal es Avenida Vitacura N° 2939 oficina 2203, Comuna Las Condes, Santiago de Chile.

El objeto social es la ejecución, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Ruta Cinco Norte Tramo: Vallenar - Caldera, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y la realización de todas aquellas actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

La entidad controladora directa es Sacyr Concesiones Chile S.A. (Sociedad Anónima cerrada), que a su vez es controlada por Sacyr Concesiones, S.L., entidad con base en España.

Al 31 de diciembre de 2012 el capital de la sociedad, que está representado por 28.500 acciones sin valor nominal, se distribuye según el siguiente detalle de accionistas:

Accionista	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas	% Participación
Sacyr Concesiones Chile S.A.	17.100	17.100	60,00
Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Las Américas Emergente	11.400	11.400	40,00
Total	28.500	28.500	100,00

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en Sesión celebrada con fecha 28 de febrero de 2013.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 2 - Descripción del Negocio

La Autopista Vallenar - Caldera es una obra licitada por el Ministerio de Obras Públicas como parte del Plan de Concesiones de Obras Públicas, cuya adjudicación según Decreto N° 14 de fecha 8 de enero de 2009, por un plazo máximo de 35 años, fue publicada en el Diario Oficial del día 4 de marzo de 2009.

Para ejecutar las obras y operar la Concesión de la Autopista, conforme a lo establecido en las Bases de Licitación, se constituyó una sociedad de objeto único denominada Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A., la cual suscribió con fecha 21 de diciembre de 2009 un contrato con Sacyr Chile S.A. para desarrollar el diseño y la ingeniería del proyecto y ejecutar todos los servicios de ingeniería y construcción de las obras objeto del contrato.

Según DGOP N° 1486 se autorizó a partir de las 00:00 hrs. del día 16 de abril de 2011, la Puesta en Servicio Provisoria del Tramo Fin By - Pass a Copiapó - Caldera, de la obra pública fiscal denominada “Concesión Ruta 5 Norte. Tramo: Vallenar - Caldera”, otorgando a la Sociedad Concesionaria el derecho a explotar el Tramo antes señalado y, según DGOP N° 1490, a cobrar las tarifas por tipo de vehículos en la Plaza de Peaje Troncal correspondiente a dicho Tramo.

Con fecha 3 de noviembre de 2011, según DGOP N° 4570, se autorizó a partir de las 12:00 hrs. del día 4 de noviembre de 2011 la Puesta en Servicio Provisoria del Tramo Vallenar - Inicio By-Pass a Copiapó, de la obra pública fiscal denominada “Concesión Ruta 5 Norte. Tramo: Vallenar - Caldera”, otorgando a la Sociedad Concesionaria el derecho a explotar el Tramo antes señalado y, según DGOP N° 4629, a cobrar las tarifas por tipo de vehículos en la Plaza de Peaje Troncal correspondiente a dicho Tramo.

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

3.1) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”).

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012, y los estados de cambio en el patrimonio, de flujo de efectivo y de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. se han preparado de acuerdo con NIIF.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A.

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

c) Moneda funcional

Los estados financieros son presentados en pesos Chilenos que es la moneda funcional del ambiente económico principal en que la Sociedad opera según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 21, en adelante "NIC".

d) Bases de conversión

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente, utilizando el valor de \$ 22.840,75 por 1 UF (\$22.294,03 al cierre del ejercicio 2011).

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros

e) Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedades, planta y equipo son registrados a su costo de adquisición.

Los bienes de propiedades, planta y equipo se deprecian según 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 bienes.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para las propiedades, planta y equipo.

Bien	Mínimo (Años)	Máximo (Años)
Vehículos de motor	2	5
Otras propiedades, planta y equipos	2	5

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o aumento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

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

El beneficio o pérdida en la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en los resultados del ejercicio.

f) Activos financieros

Son aquellos representativos de derechos de cobro a favor de la Sociedad, como consecuencia de inversiones o préstamos. Dichos derechos se contabilizan como corrientes y no corrientes en función del plazo de vencimiento, clasificándose como no corrientes aquellos cuyo plazo de vencimiento es superior a 12 meses. La Sociedad ha definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

f) Activos financieros (continuación)

i) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo.

Según las instrucciones impartidas en la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera 12 (en adelante “CINIIF 12”), la Sociedad ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un activo financiero, toda vez que la Sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero (ingresos mínimos garantizados), cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es superior al valor justo total estimado de los servicios de construcción de la obra.

g) Deterioro

i) Activos financieros

La Sociedad evaluará en cada fecha de cierre del período sobre el cual se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pudieran estar deteriorados. Para ello la Sociedad revisa si existen resultados o hechos posteriores al reconocimiento inicial del activo que impacten los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que puedan ser estimados con fiabilidad.

ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Para el caso de deudores comerciales, se consideran en deterioro todas aquellas partidas que se encuentran con más de 180 días de demora desde la fecha de la prestación del servicio.

Dentro de los períodos comparativos, las cuentas por cobrar de la Sociedad no presentan tal tipo de deterioro.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

g) Deterioro (continuación)

iii) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre del período sobre el cual se informa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el monto mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso.

Cuando el valor en libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto.

De existir pérdidas de deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el Estado de Resultados en la categoría de gastos.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

i) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias para cada ejercicio, y han sido determinados sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes menos los respectivos pagos provisionales enterados a cuenta del impuesto a pagar. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

ii) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuesto diferido son determinados sobre la base de las diferencias temporarias entre sus valores contables y sus valores tributarios, y son medidos a las tasas de impuesto que se espera sean aplicables en el período en el cual el activo es realizado o el pasivo es liquidado, según lo indicado en la NIC 12.

i) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Cuando la Sociedad espera que parte o toda la provisión sea reembolsada (por ejemplo, vía un contrato de seguro), el reembolso es reconocido como un activo separado. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuesto que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

j) Dividendo mínimo

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

k) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo los préstamos obtenidos de instituciones financieras, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción, y posteriormente son valorizados al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva, reconociendo los gastos por intereses en el resultado de la sociedad.

l) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce y mide sus ingresos de actividades ordinarias, para los servicios que preste, de acuerdo con las NIC 11 e NIC 18 (International Accounting Standards).

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y los ingresos pueden ser confiablemente medidos.

La Sociedad mide los ingresos de actividades ordinarias del contrato de concesión por el valor razonable de la contraprestación recibida y los costos del contrato deben comprender todos aquellos costos que se relacionen directamente con el contrato específico. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados con el mismo deben ser reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación o grado de avance de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance.

m) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses generados en fondos invertidos e intereses determinados sobre el activo financiero relacionado con el acuerdo de concesión y reconocido de acuerdo a CINIIF 12.

Los gastos financieros reflejan el gasto por intereses de deudas determinado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva y pérdidas por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

3.1) Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

n) Efectivo y equivalente al efectivo

Se incluyen dentro de este rubro el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de 90 días o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

o) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos, por lo tanto, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos NIIF

Las mejoras y modificaciones a las NIIF (Normas Internacionales Información Financiera), así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros, estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

4.1) Nuevas normas

Nuevas Normas		Fecha de Aplicación Obligatoria	Evaluación de Impacto
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero 2015	En evaluación
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013	Sin impacto
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013	Sin impacto
NIIF 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2013	Sin impacto
NIIF 13	Medición del valor justo	1 de enero 2013	Sin impacto
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero 2013	Sin impacto

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos NIIF (continuación)

4.2) Mejoras y modificaciones

Mejoras y Modificaciones		Fecha de Aplicación Obligatoria	Evaluación de Impacto
NIIF 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de enero 2013	En evaluación
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012	Sin impacto
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio 2012	Sin impacto
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de enero 2013	Sin impacto
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero 2013	Sin impacto
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2013	Sin impacto
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero 2014	En evaluación

Si bien nos encontramos en proceso de evaluación, consideramos que los efectos de las normas antes mencionadas no tendrán un impacto significativo.

Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros

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, como consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, así como una descripción de las medidas adoptadas por la Sociedad para su mitigación.

Riesgo de mercado

Se refiere a la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, principalmente macroeconómicas tales como tasa de interés, tipo de cambio y variaciones en el nivel de actividad de la economía, produzcan pérdidas económicas, debido a la desvalorización de los flujos de activos o a la valorización de pasivos, que puedan indexarse a dichas variables.

a) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés. La Sociedad definió que su financiamiento sería de largo plazo a través de la suscripción de un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Banco Estado y Corpbanca, ambos en proporciones de 50%, cuyo importe máximo asciende a UF 6.154.000.

Con fecha 27 de junio de 2012 se reprogramó la deuda original y además se solicitó un nuevo financiamiento por UF 1.050.000.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

a) Riesgo de tasa de interés (continuación)

Esta nueva deuda se ha reprogramado, según las condiciones establecidas en el contrato de financiamiento, en un 60% en UF y en un 40% en pesos.

La Sociedad ha mitigado su exposición a la tasa de interés variable de un 100% de la deuda a un 40% de la misma al fijar una tasa del 4,80% sobre el 60% de la deuda pactada en UF.

b) Riesgo de tipo de cambio

Producto de la reprogramación de la deuda con Banco Estado y Corpbanca, la sociedad pactó un instrumento de cobertura (SWAP) con el objeto de fijar la tasa de interés durante el período de amortización de la deuda. En el contrato de financiamiento el 60% de la deuda se encuentra pactada en pesos chilenos con una tasa de interés fija de 7,53% y se ha pactado en el SWAP una tasa de interés fija del 4,80% sobre ese mismo 60% de la deuda expresada en UF, por lo tanto, si bien existe un riesgo asociado al tipo de cambio que experimentará la UF durante el período de amortización de la deuda pactada en esa unidad de medida, éste se encuentra cubierto por los IMG pactados en UF en las Bases de Licitación, y cuyo monto está directamente asociado a la deuda contraída en UF.

c) Riesgo de tráfico vehicular

El tráfico está principalmente vinculado al crecimiento de la economía y al precio del peaje en relación a las rutas competitivas. Las estimaciones de crecimiento utilizadas para la determinación del servicio de la deuda son muy conservadoras. Además no existe competencia relevante que pueda afectar significativamente los flujos del tramo concesionado. También cabe destacar que, de acuerdo al contrato de concesión, la Sociedad tiene acceso al mecanismo de garantía estatal denominado “Ingresos Mínimos Garantizados” (IMG). Estos ingresos mínimos mitigan el riesgo de tráfico vehicular, es decir, en el caso que durante un año los ingresos reales por peaje sean menores a los IMG, el Ministerio de Obras Públicas pagará la diferencia.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales de cobro por parte de la Sociedad Concesionaria.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

Al respecto cabe destacar que Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. cobrará sus ingresos en el momento en que los usuarios utilicen el servicio (peaje manual), por lo tanto, consideramos que el riesgo de incobrabilidad de la contraparte está adecuadamente cubierto.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales no permitan que la Sociedad acceda a las fuentes de financiamiento y/o no pueda financiar los compromisos adquiridos, como son las inversiones a largo plazo y necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonable.

Al respecto cabe destacar que la Sociedad Concesionaria no requerirá de nuevas fuentes de financiamiento, pues ya ha pactado el financiamiento que se requiere para la construcción de la obra principal. Las posibles situaciones adversas en los mercados que puedan afectar la tasa de interés o los flujos vehiculares se encuentran mitigados según lo indicado en estos riesgos.

Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados

La Sociedad estima que el método del costo amortizado es el más adecuado para contabilizar tanto los pasivos financieros asociados a los préstamos con Banco Estado y Corpbanca, como los activos financieros vinculados al Ingreso Mínimo Garantizado.

Nota 6 - Revelaciones de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad

La aplicación de las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de la sociedad, necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en estos supuestos o estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF. Al 31 de diciembre de 2012 el juicio utilizado más crítico es la determinación de la tasa de descuento para medir el activo financiero bajo CINIIF 12.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde a disponible en caja y bancos y fondos invertidos en depósitos a plazos fijos a menos de 90 días sin restricción clasificados como Otros Títulos de Oferta Pública.

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Caja / recaudación	285.959	316.418
Bancos	246.838	149.380
Depósitos a plazo	3.766.000	-
Total	<u>4.298.797</u>	<u>465.798</u>

Nota 8 - Otros Activos Financieros, Corrientes

El detalle de otros activos financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde a disponible invertidos en fondos mutuos a menos de 90 días sin restricción.

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Fondos Mutuos Banco Estado	5.047.378	3.144.612
Total	<u>5.047.378</u>	<u>3.144.612</u>

Nota 9 - Otros Activos No Financieros, Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Pago provisional de utilidades absorbidas	78.813	-
Pagos provisionales mensuales	145.002	13.602
Remanente IVA crédito fiscal	152.269	-
Impuesto único de 2da categoría por recuperar	1.581	1.581
Gastos pagados por anticipado	367.872	279.313
Garantías de arriendo	1.000	1.000
Total	<u>746.537</u>	<u>295.496</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP	357.742	2.519.624
Clientes	-	173.774
Anticipo a Proveedores	185.965	277.697
Préstamos al Personal	1.300	1.092
Fondos a Rendir	980	36.324
Deudores por Peaje	802	3.861
Deudores Varios	6.579	53.789
Total	<u>553.368</u>	<u>3.066.161</u>

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen los siguientes saldos por cobrar a corto plazo con empresas relacionadas.

RUT	Entidad	Relación	Unidad Medida	31.12.2012	31.12.2011
				M\$	M\$
76.125.157-0	Sacyr Operación y Servicios S.A.	Accionista común	Pesos	46.535	28.005
96.786.880-9	Sacyr Chile S.A.	Accionista común	Pesos	15.977	5.911
76.172.387-1	Soc. Conc. Valles del Bío Bío S.A.	Accionista común	Pesos	263	263
76.213.076-9	Soc Conc. Ruta del Algarrobo S.A.	Accionista común	Pesos	117	-
Total				62.892	34.179

b) Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen los siguientes saldos por cobrar a largo plazo con empresas relacionadas.

RUT	Entidad	Relación	Unidad Medida	31.12.2012	31.12.2011
				M\$	M\$
76.057.576-3	Sacyr Concesiones Chile S.A.	Accionista	Pesos	12.709.297	-
96.632.170-9	FIDE Las Américas Emergente	Accionista	Pesos	8.472.865	-
Total				21.182.162	-

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

c) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen los siguientes saldos por pagar a corto plazo con empresas relacionadas.

RUT	Entidad	Relación	Unidad Medida	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
96.786.880-9	Sacyr Chile S.A.	Accionista común	UF	708.583	293.853
76.125.157-0	Sacyr Operación y Servicios S.A.	Accionista común	UF	169.529	114.861
76.057.576-3	Sacyr Concesiones Chile S.A.	Accionista	UF	13.810	29.631
Total				891.922	438.345

d) Transacciones

Las transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio son las siguientes:

Entidad	Relación	Concepto	31.12.2012		31.12.2011	
			Importe de la Transacción M\$	Abono (Cargo) a Resultados M\$	Importe de la Transacción M\$	Abono (Cargo) a Resultados M\$
Sacyr Chile S.A	Accionista Común	Avance obra Vallenar - Caldera	-	-	52.941.901	-
		Provisión avance obra	-	-	293.853	-
		Reversa provisión avance obra	(293.853)	-	-	-
		Obras adicionales	708.027	-	772.022	-
		Pasadas por peaje	15.977	15.977	13.712	13.712
Sacyr Concesiones Chile S.A	Accionista	Cobro pasadas por peaje	(5.911)	-	(7.201)	-
		Servicios profesionales	137.881	(137.881)	293.244	(130.078)
		Mutuo a plazo por cobrar	12.218.774	-	-	-
		Intereses mutuo a plazo	490.524	490.524	-	-
		Compra de activo fijo	-	-	20.000	-
Sacyr Operación y Servicios S.A	Accionista Común	Servicios profesionales	1.693.708	(1.693.708)	545.685	(545.685)
		Cobro sencillo plaza peaje	(15.000)	-	(84.325)	-
		Préstamo sencillo plaza peaje	-	-	99.325	-
		Pasadas por peaje	43.327	43.327	15.988	15.988
		Cobro pasadas por peaje	(5.252)	-	(11.991)	-
		Otros préstamos	-	-	8.939	-
		Cobro otros préstamos	(5.800)	-	-	-
Fondo de Inversión Las Américas	Accionista	Mutuo a plazo por cobrar	8.145.850	-	-	-
		Intereses mutuo a plazo	327.015	327.015	-	-

Con fecha 28 de junio de 2012 se suscribió un mutuo a plazo en pesos entre Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. como acreedor y Sacyr Concesiones Chile S.A. como deudor, cuyo plazo de vencimiento es de 3 años y al que se le aplicará una tasa de interés equivalente a la TAB nominal a 360 días.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

d) Transacciones (continuación)

Con fecha 28 de junio de 2012 se suscribió un mutuo a plazo en pesos entre Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. como acreedor y el Fondo de Inversión de Empresas Las Américas Emergente como deudor, cuyo plazo de vencimiento es de 3 años y al que se le aplicará una tasa de interés equivalente a la TAB nominal a 360 días.

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad, salvo las informadas en tipo de moneda, que sean aplicables al resto de las cuentas por cobrar y por pagar que la sociedad mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2012. Dichas cuentas se pagarán en el período de un año.

El país de origen de todas las empresas relacionadas es Chile.

e) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en transacciones inhabituales y/o relevantes con la Sociedad distintas a las mencionadas en la letra anterior.

f) Remuneraciones del directorio y otras prestaciones

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los miembros del directorio no devengaron ni percibieron remuneraciones por el ejercicio de sus cargos.

g) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha constituido garantías a favor de los miembros del directorio.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

h) Remuneraciones del personal clave de la gerencia y su retribución

Personal clave se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente. La Sociedad ha determinado que el personal clave corresponde a la gerencia y sus remuneraciones por el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 ascienden a M\$63.508 (M\$80.174 por el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2011).

i) Distribución del personal

La distribución del personal contratado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	Cantidad	
	31.12.2012	31.12.2011
Profesionales superiores	1	4
Profesionales técnicos	1	3
Administrativos y mantención	4	8

Nota 12 - Derechos por Cobrar no Corrientes

Según las instrucciones impartidas en la CINIIF 12, la Sociedad ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un activo financiero, toda vez que la Sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente ingresos mínimos garantizados (IMG), según las condiciones establecidas en el artículo 1.12.7.1 de las respectivas bases de licitación, cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es superior al costo total estimado de la construcción de la obra.

La Sociedad de acuerdo a NIC 39 reconoce intereses por la cuenta por cobrar con abono en resultado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

El activo financiero se extinguirá por medio de los pagos garantizados recibidos por el MOP, sea directo o de los usuarios.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 12 - Derechos por Cobrar no Corrientes (continuación)

a) El detalle de la cuenta es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Cuentas por Cobrar al MOP (IMG)	131.221.370	129.297.767
Total	<u>131.221.370</u>	<u>129.297.767</u>

b) El detalle de los movimientos de la cuenta durante el año 2012 y 2011 es el siguiente:

	Cuentas por Cobrar al MOP (IMG) M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	80.846.869
Reconocimiento de la cuenta por cobrar según el grado de avance de la obra concesionada	46.556.736
Intereses devengados de la cuenta por cobrar	6.750.821
Cobros acuerdo de concesión	(4.856.659)
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	<u>129.297.767</u>
Reconocimiento de la cuenta por cobrar según el grado de avance de la obra concesionada	4.988.127
Intereses devengados de la cuenta por cobrar	13.043.848
Cobros obras adicionales y cambios de servicio	(1.746.567)
Cobros acuerdo de concesión	(18.961.402)
Asignación de cobros a resultado por el servicio de explotación	4.599.597
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	<u>131.221.370</u>

El saldo de la Cuenta por Cobrar determinada según lo indicado en la presente nota representa el valor razonable a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

Una descripción del acuerdo entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria se encuentra expuesta en la nota 25.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos diferidos

a) Impuesto a la renta reconocido en el resultado del período

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Gastos por impuestos corrientes		
Gasto por impuesto corriente	(4.838)	(85.307)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(712)	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(5.550)</u>	<u>(85.307)</u>
Gastos por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos del activo financiero (CINIIF 12)	(4.263.654)	(8.236.652)
Reversa gasto impuestos diferidos del activo financiero (CINIIF 12)	-	5.807
Reversa gasto impuestos diferidos por tasa efectiva	448	-
Beneficio por impuestos diferidos obra en concesión tributaria	2.634.423	8.677.945
Beneficio por impuestos diferidos por gasto diferido tributario	-	21.488
Beneficio por impuestos diferidos por pérdidas tributarias	1.067.814	-
Beneficio por impuestos diferidos por provisiones	-	21.625
Beneficio por impuestos diferidos por activos fijos	-	(387)
Reversa Beneficio impuestos diferidos por gasto diferido tributario	(39.806)	-
Reversa Beneficio impuestos diferidos por pérdidas tributarias	-	(13.976)
Reversa Beneficio impuestos diferidos por provisiones	(24.973)	-
Total pérdida por impuestos diferidos, neto	<u>(625.748)</u>	<u>475.850</u>
Total por impuesto a las ganancias	<u>(631.298)</u>	<u>390.543</u>

Con fecha 31 de julio de 2010 se promulgó Ley N° 20.455 en la cual se fijan las tasas de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 (20%) y 2012 (18,5%), volviendo a la tasa del 17% el año 2013.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se promulga Ley N° 20.630, la cual modifica tasa de impuesto de primera categoría en forma permanente de 17% a una tasa de 20%.

La administración en concordancia con lo dispuesto en la NIC 12 párrafo 47 procedió con la aplicación de las tasas de impuestos correspondientes a los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a la mejor estimación respecto de la realización de activos y pasivos.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

b) Impuestos diferidos

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

Activos diferidos	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por beneficios al personal	384	1.756
Provisión Conservación Diferida	-	23.600
Obra en Concesión Tributaria	25.216.779	22.582.356
Gastos diferidos por expropiaciones	649.898	689.704
Pérdidas tributarias	1.067.814	-
Total activos por impuestos diferidos	<u>26.934.875</u>	<u>23.297.416</u>
Pasivos diferidos	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos		
Activo Financiero por IMG (CINIIF 12)	26.244.274	21.980.620
Obligaciones con Banco (tasa efectiva)	403.508	403.956
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>26.647.782</u>	<u>22.384.576</u>

Movimiento de impuestos diferidos

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

	31.12.2012
	M\$
Activo por impuesto diferido, saldo inicial	23.297.417
Incremento (decremento) en activo por impuesto diferido	3.637.458
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u>26.934.875</u>
	31.12.2012
	M\$
Pasivo por impuesto diferido, saldo inicial	22.384.576
Incremento (decremento) en pasivo por impuesto diferido	4.263.206
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u>26.647.782</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros

La Sociedad suscribió un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Banco Estado y Corpbanca, ambos en proporciones de 50%.

El importe de financiamiento se divide en tres tramos, según el siguiente detalle:

- Tramo A por UF5.070.000, que se subdivide en el Tramo A1 por UF4.600.000 riesgo IMG y el Tramo A2, por UF470.000 riesgo tráfico, destinado a financiar la ejecución de las obra.
- Tramo B, por UF500.000, para financiar el IVA de construcción.
- Tramo C, por UF584.000, para financiar boletas de garantía en etapa de construcción por UF310.000 y UF274.000 para financiar boletas de garantía en etapa de explotación.

Con fecha 27 de junio de 2012 se reprogramó la deuda original (los desembolsos de los préstamos del Tramo A más sus respectivos intereses capitalizados), cuyo valor ascendía a UF 4.832.296,72, y además se solicitó un nuevo financiamiento por UF 1.050.000, por lo que la nueva deuda asciende a UF 5.882.296,72. Esta nueva deuda se ha reprogramado, según las condiciones establecidas en el contrato de financiamiento, en un 60% en UF y en un 40% en pesos y se ha dividido en 4 tramos, según consta en el siguiente detalle:

	Importes Total M\$	Moneda	Importes Total UF	Tasa	Spread
Tramo A-Uno	79.860.507	UF	3.529.378	Tasa Fija (4,80%)	---
Tramo A-Dos	10.634.859	Pesos	470.000	Tasa Variable	1,20%
Tramo A-Tres	18.846.751	Pesos	832.919	Tasa Variable	1,20%
Tramo D	23.758.728	Pesos	1.050.000	Tasa Variable	1,20%
Total	133.100.845		5.882.297		

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

a) Corrientes

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Préstamo Banco Estado	2.216.932	-
Préstamo Banco Corpbanca	2.216.932	-
Intereses préstamo Banco Estado Tramo A-B	-	431.346
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo A-B	-	431.346
Intereses préstamo Banco Estado Tramo A-Uno	59.117	-
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Uno	59.117	-
Intereses préstamo Banco Estado Tramo A-Dos	12.283	-
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Dos	12.283	-
Intereses préstamo Banco Estado Tramo A-Tres	21.768	-
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Tres	21.768	-
Intereses préstamo Banco Estado Tramo D	27.441	
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo D	27.441	
Intereses boleto garantía Banco Estado	9.924	13.353
Intereses boleto garantía Banco Corpbanca	339	10.539
Total	<u>4.685.345</u>	<u>886.584</u>

b) No Corrientes

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Préstamo Banco Estado Tramo A	-	54.508.130
Préstamo Banco Corpbanca Tramo A	-	54.508.130
Préstamo Banco Estado Tramo A-Uno	38.880.680	-
Préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Uno	38.880.680	-
Préstamo Banco Estado Tramo A-Dos	5.317.430	-
Préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Dos	5.317.430	-
Préstamo Banco Estado Tramo A-Tres	9.073.565	-
Préstamo Banco Corpbanca Tramo A-Tres	9.073.565	-
Préstamo Banco Estado Tramo D	11.438.383	-
Préstamo Banco Corpbanca Tramo D	11.438.383	-
Cargo neto por Costos de Transacción	(3.180.159)	(2.376.215)
Ajuste Valor Razonable Préstamo Banco	(1.833.796)	
Pasivo por Derivado Financiero (SWAP)	1.933.348	-
Total	<u>126.339.508</u>	<u>106.640.045</u>

Producto de la aplicación de la normativa IFRS el pago de la comisión de estructuración y la comisión de no disponibilidad, se han imputado al saldo de los préstamos con Banco Estado y Corpbanca para efectos de determinar la tasa efectiva que se utilizará en el cálculo de los intereses efectivos. También se ha imputado la comisión de estructuración del financiamiento de UF 1.050.000 al saldo de los préstamos con Banco Estado y Corpbanca.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

c) Vencimiento y moneda de los otros pasivos financieros

El detalle de los vencimientos y moneda de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT	Acreedor (Banco)	País	Moneda	Tipo tasa de Interés	Base (Días)	Tasa Nominal %	Tasa Efectiva %	Tipo de Amortiz	Hasta1 año M\$	De 1 Año hasta 3 M\$	De 3 Años hasta 10 M\$	Más de10 Años M\$	Total M\$
97.030.000-7	Estado	Chile	UF	Efectiva	Fija	4,80	5,29	Semestral	1.485.257	4.428.151	32.581.584	-	38.494.992
97.030.000-7	Estado	Chile	Pesos	Efectiva	TAB 180	7,56	8,36	Semestral	862.208	2.634.063	22.559.282	-	26.055.553
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Efectiva	Fija	4,80	5,29	Semestral	1.485.257	4.428.151	32.581.584	-	38.494.992
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Efectiva	TAB 180	7,56	8,36	Semestral	852.623	2.634.063	22.559.282	-	26.045.968
Total									4.685.345	14.124.428	110.281.732	-	129.091.505

La Sociedad Concesionaria ha convenido con Banco Estado y Corpbanca un instrumento de cobertura financiera cuyo valor razonable neto al 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$1.933.348 (ver nota 15).

El detalle de los vencimientos y moneda de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT	Acreedor (Banco)	País	Moneda	Tipo tasa de Interés	Base (Días)	Tasa Nominal %	Tasa Efectiva %	Tipo de Amortiz	Hasta1 año M\$	De 1 Año hasta 3 M\$	De 3 Años hasta 10 M\$	Más de10 Años M\$	Total M\$
97.030.000-7	Estado	Chile	Pesos	Efectiva	TAB 180	7,25	8,66	Semestral	444.699	613.078	9.008.179	43.698.766	53.764.722
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Efectiva	TAB 180	7,25	8,66	Semestral	441.885	613.078	9.008.179	43.698.765	53.761.907
Total									886.584	1.226.156	18.016.358	87.397.531	107.526.629

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 15 - Instrumento Derivado a Valor Razonable con Cambio en Resultados

Producto de la reprogramación de la deuda con Banco Estado y Corpbanca, el 27 de junio de 2012 la Sociedad pactó con ambos bancos un instrumento de cobertura “Cross Currency SWAP” con el objeto de fijar la tasa de interés durante el período de amortización de la deuda y así cubrir el riesgo por la variación en el valor razonable del elemento cubierto (el Préstamo) provocado por la fluctuación del tipo de interés en pesos.

En el contrato de financiamiento el 60% de la deuda se encuentra pactada en pesos chilenos con una tasa de interés fija de 7,53% y el instrumento de cobertura que se ha pactado es a una tasa de interés fija del 4,80% sobre ese mismo 60% de la deuda expresada en UF.

La estrategia de la cobertura establecida por la Sociedad se basa en la contratación de dos permutas financieras sobre el tipo de interés por las cuales la Sociedad recibe cobros en pesos y realiza pagos en pesos referenciados a nominales denominados en Unidad de Fomento. El calendario de cobro de una de las permutas financieras replica las condiciones del pasivo financiero a tipo de interés fijo denominado en pesos chilenos. En consecuencia se espera que el calendario a cobrar de la permuta financiera compense las variaciones en el valor razonable del pasivo financiero.

Este instrumento se registra inicialmente a su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente es revalorado a su valor razonable. Cuando el valor razonable del derivado es positivo se contabiliza como activo y como pasivo cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable se reconocen como ganancia o pérdida en el ejercicio.

Para determinar el valor razonable de la deuda en el momento de contratar el derivado se aplica la tasa de actualización que se obtiene a través de la curva de tipos de mercado. Como el préstamo tiene un riesgo añadido que es el riesgo de crédito, a la curva de tipos de mercado se le debe añadir un spread.

Este spread va a permanecer fijo en el tiempo y se va a aplicar siempre sobre las tasas de actualización que en cada momento obtengamos a través de la curva de tipos de mercado del derivado.

Al 31 de diciembre de 2012 se ha reconocido un pasivo por el valor razonable neto del instrumento de cobertura por M\$1.933.348 y se ha reconocido una pérdida neta en el ejercicio por la valoración del instrumento de cobertura de M\$99.551.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 16 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Proveedores	397.217	59.098
Retenciones a proveedores	53.872	41.197
Acreedores diversos	33.964	-
Facturas pendientes de recibir	124.105	207.476
Total	<u>609.158</u>	<u>307.771</u>

Nota 17 - Provisiones

a) El detalle de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión vacaciones	1.918	8.783
Provisión bonos al personal	18.895	-
Provisión dividendo mínimo	628.164	-
Total	<u>648.977</u>	<u>8.783</u>

b) El detalle de las provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión conservación diferida	-	138.825
Total	<u>-</u>	<u>138.825</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 17 - Provisiones (continuación)

- c) El detalle de los movimientos de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Provisión de Vacaciones M\$	Provisión Bonos M\$	Provisión Dividendo M\$	Provisión de Finiquito M\$	Provisión de Conservación M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	9.751	-	-	12.756	-
Provisiones adicionales	16.464	23.523	-	-	138.825
Reverso de provisión	-	-	-	-	-
Provisión utilizada	(17.432)	(23.523)	-	(12.756)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	8.783	-	-	-	138.825
Provisiones adicionales	8.754	19.860	628.164	-	-
Reverso de provisión	-	-	-	-	(138.825)
Provisión utilizada	(15.619)	(965)	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	1.918	18.895	628.164	-	-

Nota 18 - Información a Revelar sobre Patrimonio Neto

a) Capital Suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2012 el capital de la sociedad, que está representado por 28.500 acciones sin valor nominal y de serie única, se distribuye según el siguiente detalle:

Accionistas	Serie	Acciones Suscritas Suscritas	Acciones Pagadas	Acciones c/Derecho a Voto	% Participación
Sacyr Concesiones Chile S.A.	Unica	17.100	17.100	17.100	60,00
Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Las Américas Emergente	Unica	11.400	11.400	11.400	40,00
		28.500	28.500	28.500	100,00

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Unica	29.082.829	29.082.829

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Información a Revelar sobre Patrimonio Neto (continuación)

b) Resultado acumulado

	31.12.2012 M\$
Saldo al inicio del período	(1.773.824)
Resultado del ejercicio 2012	3.867.704
Provisión dividendo mínimo	(628.164)
Total	<u>1.465.716</u>

c) Gestión del Capital

El objetivo es mantener una estructura financiera óptima que permita reducir el costo del capital pero que garantice la capacidad de continuar gestionando las operaciones periódicas.

Nota 19 - Ingresos y Costos de Actividades Ordinarias

Los ingresos relacionados con servicios de construcción bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de avance del trabajo llevado a cabo. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados.

El resumen de los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias de operación (1)	4.615.480	1.214.165
Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias de construcción (2)	<u>4.988.127</u>	<u>46.556.736</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>9.603.607</u>	<u>47.770.901</u>

- (1) Los ingresos de actividades ordinarias de operación del período 2012 son equivalentes al costo de venta más los gastos de administración. El margen por dicho servicio se ha incluido en la determinación de la tasa efectiva del activo financiero.
- (2) Los ingresos de actividades ordinarias de construcción durante el 2012 son significativamente inferiores en relación al 2011, debido a que la Concesión se encuentra en su etapa de explotación.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 19 - Ingresos y Costos de Actividades Ordinarias (continuación)

El resumen de los costos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Costo de Actividades Ordinarias	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Reconocimiento de costos de actividades ordinarias de operación (1)	1.693.708	545.685
Reconocimiento de costos de actividades ordinarias de construcción	4.988.127	46.556.736
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>6.681.835</u>	<u>47.102.421</u>

- (1) Los costos de actividades ordinarias de operación de los períodos 2012 y 2011 son equivalentes al precio de los servicios de explotación de la autopista cobrados por Sacyr Operación y Servicios.
- (2) Los costos de actividades ordinarias de construcción durante el 2012 son significativamente inferiores en relación al 2011, debido a que la Concesión se encuentra en su etapa de explotación.

Nota 20 - Gastos de Administración

El resumen de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Gastos de Administración	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Reconocimiento iluminación y telefonía celular autopista	207.772	133.483
Reconocimiento remuneraciones del personal	215.568	132.391
Reconocimiento provisión conservación diferida (reverso)	(138.825)	138.825
Reconocimiento de seguros de la obra en concesión	464.720	161.723
Reconocimiento de asesorías y auditorías	80.723	32.389
Reconocimiento de patentes municipales	151.183	30.290
Reconocimiento de impuesto de timbre, créditos y pagaré	9.658	71.112
Reconocimiento de consumo de combustibles	313.469	53.917
Reconocimiento de servicios prestados por Sacyr Concesiones Chile	137.900	110.396
Reconocimiento de gasto por pago opción mecanismo IMG	757.304	-
Reconocimiento de gasto por pago Adm. y control del contrato	376.460	-
Reconocimiento de gasto por depreciación del activo fijo	46.951	17.450
Reconocimiento de gastos de oficina	283.006	88.459
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>2.905.889</u>	<u>970.435</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 21 - Ingresos Financieros

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

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de intereses de inversiones financieras	303.098	61.110
Reconocimiento de intereses de préstamos por cobrar	817.538	-
Reconocimiento de intereses de cuentas por cobrar (IMG) a tasa efectiva	13.043.848	6.750.821
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>14.164.484</u>	<u>6.811.931</u>

Nota 22 - Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de intereses de pasivos financieros activados en la obra original	-	4.134.492
Reconocimiento de intereses de pasivos financieros a tasa efectiva	8.835.702	3.526.514
Reconocimiento de la variación del instrumento de cobertura SWAP	99.551	-
Reconocimiento de otros gastos financieros	94.461	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>9.029.714</u>	<u>7.661.006</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 23 - Otras Pérdidas

El detalle de las otras pérdidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento corrección monetaria de préstamos por pagar en UF	753.134	-
Reconocimiento corrección monetaria de impuesto a la renta	940	-
Reconocimiento corrección monetaria de impuestos por recuperar	23	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>754.097</u>	<u>-</u>

Nota 24 - Ingresos por Cobro de Tarifas

El ingreso por el cobro de tarifas permitirá a la sociedad concesionaria extinguir el Derecho por Cobrar, no corriente y pagar los costos de operación y de administración producto de la explotación de la autopista. El detalle de los ingresos por cobro de tarifas clasificados por tipo de vehículos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Tipo de Vehículos	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Motos	8.200	2.320
Autos y camionetas sin remolque	4.978.577	1.700.962
Autos y camionetas con remolque	27.006	6.221
Bus de dos ejes	497.751	218.728
Camión de dos ejes	1.642.115	520.800
Bus de más de dos ejes	1.567.754	428.173
Camión más de dos ejes	10.239.999	3.193.620
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>18.961.402</u>	<u>6.070.824</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 25 - Acuerdo de Concesión de Servicios

El contrato de concesión se encuentra conformado por:

Las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales:

- Decreto con Fuerza de Ley N° 164 de 1991, contenido en el D.S. MOP N° 900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley de Concesiones.
- Decreto Supremo MOP N° 956, de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- Decreto con Fuerza de Ley MOP N° 850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley N° 15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del D.F.L. N° 206, de 1960, Ley de Caminos.

La Sociedad Concesionaria se obliga a construir, conservar y explotar las obras descritas en los documentos que forman parte del contrato de concesión, en forma, modo y plazos indicados en dichos documentos. En materia de puentes y estructuras a desnivel, podemos destacar, en una enumeración no taxativa, el paso superior de Ferrocarril Vallenar, el Puente Huasco y el Enlace Nantoco. También se entregará la faja vial que contiene la infraestructura preexistente asociada a la obras del By Pass a Copiapó, de 33 Km. de longitud (incluidos los enlaces en ambos extremos, el puente sobre el Río Copiapó y la estructura sobre ferrocarriles).

De acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.9 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria pagará al Estado la cantidad de UF150.000 (ciento cincuenta mil Unidades de Fomento) por concepto de desembolsos, gastos o expensas que se originen con motivo de las expropiación o de la adquisición de terrenos para el Estado requeridas para la ejecución de las obras que estén contenidas en el Estudio Referencial de Expropiaciones señalado en el artículo 1.4.3 de las Bases de Licitación que forman parte del contrato de concesión.

De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria deberá realizar, además, los siguientes pagos al Estado:

El Concesionario deberá pagar por concepto de administración y control del contrato de concesión, de acuerdo a lo indicado en 1.12.2.1.1, durante la Etapa de Construcción definida en 1.9.2, ambos artículos de las Bases de Licitación, la suma de UF62.100 (sesenta y dos mil cien Unidades de Fomento) en tres cuotas iguales de UF20.700 (veinte mil setecientas Unidades de Fomento).

Durante la etapa de Explotación la suma a pagar por este concepto será de UF9.600 (nueve mil seiscientas Unidades de Fomento) anuales y sucesivas pagaderas el último día hábil del mes de enero de cada año.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 25 - Acuerdo de Concesión de Servicios (continuación)

De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.2.1.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria deberá pagar al MOP la cantidad de UF55.300 (cincuenta y cinco mil trescientas Unidades de Fomento) por concepto de pago de los estudios para el diseño de los Estudios Referenciales: Estudio de Ingeniería, Declaraciones de Impacto Ambiental, Estudios de Demanda, Estudio Territorial, Estudio de Expropiaciones y otros gastos asociados al proyecto.

En conformidad a lo señalado en el artículo 1.12.2.1.3 de las Bases de Licitación, el Concesionario deberá realizar los pagos por concepto de compensaciones sociales de acuerdo a los montos y procedimientos establecido en el artículo 2.7.1.8 letra iii) de las Bases de Licitación.

De conformidad a lo indicado en el artículo 1.12.2.1.4 de las Bases de Licitación y a la Oferta Económica del Licitante adjudicatario, la Sociedad Concesionaria deberá pagar al MOP un total de UF135.000 (ciento treinta y cinco mil Unidades de Fomento) por optar al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados.

De conformidad a lo indicado en el artículo 1.12.2.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria deberá pagar la ejecución de dos Obras Artísticas asociadas al proyecto, que sean representativas de la cultura de la III Región, hasta un monto máximo de UF7.000 (siete mil Unidades de Fomento).

Contratar los seguros de Responsabilidad Civil por Daños a Terceros y por Catástrofe de acuerdo a lo señalado en los artículos 1.8.15 y 1.8.16 de las Bases de Licitación, respectivamente, sin perjuicio de lo indicado en el artículo 1.8.14 de las Bases de Licitación.

El Concesionario deberá constituir las garantías de construcción y de explotación en los plazos indicados en los artículos 1.8.1.1 y 1.8.1.2 de las Bases de Licitación.

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.9.2.17 y 1.10.11 de las Bases de Licitación, el Concesionario deberá mantener a disposición de los usuarios un Libro de Sugerencias y Reclamos.

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.7 de las Bases de Licitación, el Concesionario, durante las Etapas de Construcción y Explotación del proyecto, deberá asumir la responsabilidad de protección del medio ambiente y el cumplimiento de los aspectos territoriales como una variable más de su gestión, implementando las medidas necesarias que aseguren un exitoso manejo ambiental y territorial del proyecto.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 25 - Acuerdo de Concesión de Servicios (continuación)

La Sociedad Concesionaria tendrá derecho a:

Explotar las obras a contar de la autorización de Puesta en Servicio Provisoria, hasta el Término de la concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en los artículos 1.9.2.7 y 1.10 de las Bases de Licitación.

Cobrar tarifas a los usuarios de la vía concesionada por concepto de peaje por Derecho de Paso, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.13 de las Bases de Licitación.

De conformidad con el artículo 1.13.2 y a la Oferta Económica presentada por el adjudicatario de la concesión, la Tarifa T0 es igual a \$4.150 (cuatro mil ciento cincuenta pesos) expresados en pesos chilenos al 31 de diciembre del 2006.

Percibir un Ingreso Mínimo Garantizado ofrecido por el Estado, cuando procediere, de acuerdo a lo expresado en el artículo 1.12.7.1 de las Bases de Licitación y en la Oferta Económica del Licitante adjudicatario, cuyo monto para cada año de explotación de la concesión se indica en la Tabla siguiente:

Tabla: Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado (IMG)

Año Calendario de Explotación	Ingresos Mínimos Garantizados (UF)
1	140.342
2	544.701
3	569.938
4	592.207
5	604.052
6	616.133
7	628.455
8	641.024
9	653.845
10	666.922
11	680.260
12	693.865
13	707.743
14	721.898
15	736.335
16	751.062
17	766.083
18	781.405
19	797.033
20	812.974
21	829.233

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 25 - Acuerdo de Concesión de Servicios (continuación)

Para efectos de este mecanismo de Ingreso Mínimo Garantizado, se establece como primer año calendario de explotación, aquel que comienza el 1 de enero del año en que se hubiere autorizado la Puesta en Servicio Definitiva de la totalidad de las obras.

Para los efectos del cálculo del pago de parte del Estado, para el primer año calendario de explotación de la Concesión, en el caso que considere menos 12 meses de explotación dentro de dicho año calendario, contados desde la Puesta en Servicio Definitiva de las obras, el Ingreso Mínimo Garantizado será por la proporción (a razón de U.F. 11.695,2 por mes) de los meses que efectivamente operó la Concesión. Para estos efectos sólo se considerarán los meses calendarios completos en que se explotó la concesión.

Conforme a lo señalado con el artículo 1.12.5 de las Bases de Licitación, el Concesionario y el MOP realizarán los pagos que correspondan en virtud del contrato de concesión en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario equivalente, en base a 365 días, a la tasa de interés corriente para operaciones reajustables en moneda nacional a menos de un año, vigente a la fecha del pago efectivo, lo que debe entenderse sin perjuicio de la aplicación de las multas que correspondan. No obstante lo anterior, el retraso injustificado de los pagos que la Sociedad concesionaria tenga que realizar al MOP dará derecho a éste, al cobro de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo señalado en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el D.S. MOP N° 900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N° 164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el D.S. MOP N° 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.

El plazo de la concesión se extenderá hasta el mes en que se cumpla la relación establecida en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación.

De no cumplir la relación establecida, el plazo máximo de la concesión será igual a 420 meses contados desde el inicio de la concesión señalada en el artículo 1.7.5.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 26 - Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad posee las siguientes garantías o compromisos:

a) **Garantías directas**

Conforme lo dispone en los numerales 1.8.1.1 y 1.8.1.2 de las Bases de Licitación de la Obra Pública Fiscal "Concesión Ruta 5. Tramo Vallenar - Caldera". La Sociedad Concesionaria Valles del Desierto mantiene las siguientes garantías a favor del Ministerio e Obras Públicas.

1. Garantía de Explotación Obra Pública Fiscal "Concesión Ruta 5 Tramo: Vallenar Caldera":

1.1 Sector: Fin By Pass a Copiapó - Caldera.

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Estado	4590510	31.03.2011	30.04.2016	10.000
Banco Estado	4590511	31.03.2011	30.04.2016	10.000
Banco Estado	4590512	31.03.2011	30.04.2016	10.000
Banco Estado	4590514	31.03.2011	30.04.2016	10.000
Banco Estado	4590515	31.03.2011	30.04.2016	10.000
Total				50.000

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Corpbanca	0081694	01.04.2011	30.04.2016	10.000
Banco Corpbanca	0081695	01.04.2011	30.04.2016	10.000
Banco Corpbanca	0081696	01.04.2011	30.04.2016	10.000
Banco Corpbanca	0081697	01.04.2011	30.04.2016	10.000
Banco Corpbanca	0081698	01.04.2011	30.04.2016	10.000
Total				50.000

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 26 - Garantías Comprometidas con Terceros (continuación)

a) Garantías directas (continuación)

1.2 Sector: Acceso a Bahía Inglesa

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Estado	4590505	31.03.2011	30.04.2016	400
Banco Estado	4590506	31.03.2011	30.04.2016	400
Banco Estado	4590507	31.03.2011	30.04.2016	400
Banco Estado	4590508	31.03.2011	30.04.2016	400
Banco Estado	4590509	31.03.2011	30.04.2016	400
Total				2.000

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Corpbanca	0081699	01.04.2011	30.04.2016	400
Banco Corpbanca	0081700	01.04.2011	30.04.2016	400
Banco Corpbanca	0082701	01.04.2011	30.04.2016	400
Banco Corpbanca	0082703	01.04.2011	30.04.2016	400
Banco Corpbanca	0082702	01.04.2011	30.04.2016	400
Total				2.000

1.3 Sector: Vallenar - Inicio By-Pass a Copiapó

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Estado	5094011	04/10/2011	03/10/2016	15.000
Banco Estado	5094012	04/10/2011	03/10/2016	15.000
Banco Estado	5094013	04/10/2011	03/10/2016	15.000
Banco Estado	5094014	04/10/2011	03/10/2016	15.000
Banco Estado	5094015	04/10/2011	03/10/2016	15.000
Total				75.000

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 26 - Garantías Comprometidas con Terceros (continuación)

a) Garantías directas (continuación)

1.3 Sector: Vallenar - Inicio By-Pass a Copiapó (continuación)

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Corpbanca	0091821	04.10.2011	03.10.2016	15.000
Banco Corpbanca	0091822	04.10.2011	03.10.2016	15.000
Banco Corpbanca	0091823	04.10.2011	03.10.2016	15.000
Banco Corpbanca	0091824	04.10.2011	03.10.2016	15.000
Banco Corpbanca	0091825	04.10.2011	03.10.2016	15.000
Total				75.000

1.4 Sector: By-Pass a Copiapó

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
Banco Estado	5094016	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Banco Estado	5094017	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Banco Estado	5094018	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Banco Estado	5094019	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Banco Estado	5094020	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Total				10.000

Emisor	N° de Boleta	Vigencia		Valor UF
		Inicio	Término	
BancoCorpbanca	0091837	05.10.2011	03.10.2016	2.000
BancoCorpbanca	0091838	05.10.2011	03.10.2016	2.000
BancoCorpbanca	0091839	05.10.2011	03.10.2016	2.000
BancoCorpbanca	0091840	05.10.2011	03.10.2016	2.000
BancoCorpbanca	0091841	05.10.2011	03.10.2016	2.000
Total				10.000

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 26 - Garantías Comprometidas con Terceros (continuación)

b) Garantías indirectas

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existen contingencias ni compromisos por garantías indirectas con terceros.

c) Garantías y restricciones del Contrato de Financiamiento suscrito entre Sociedad Concesionaria Valles del Desierto y los acreedores financieros Banco Estado y Corpbanca.

- Prenda especial de concesión de obra pública.
- Mandato especial e irrevocable a los Bancos para cobrar, percibir y retener del Ministerio de Obras Públicas todo ingreso, pago, subsidio, compensación y/o indemnización cualquiera fuere su naturaleza, comprometido por el Fisco al Deudor a cualquier título, en virtud de las Bases de Licitación de la Concesión y del Contrato de Concesión .
- Prenda sobre el total de las acciones emitidas por la Concesionaria.
- Endoso de pólizas de seguros a satisfacción de los Bancos, pero sólo respecto de aquellas que no deban estar a nombre del Ministerio de Obras Públicas.
- Prenda de dinero sobre las cuentas de reserva, de servicio de la deuda, cuenta de reserva de mantenimiento mayor y cuenta reserva préstamos Tramo Dos.
- Garantía Corporativa, constituida por SACYR VALLEHERMOSO S.A. que garantiza el pago del capital total o parcial de los préstamos del Tramo A-Dos en la fecha estipulada en el Convenio de Financiamiento, salvo que éste se hubiera reprogramado según las condiciones establecidas al efecto en el mismo Convenio. El importe máximo garantizado por la Garantía será \$ 10.634.859.200 en capital, más intereses, intereses moratorios, costas y gastos judiciales si los hubiere.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 27 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

La Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido objeto de sanción alguna durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

b) De otras entidades administrativas

Con fecha 01 de junio de 2011 la Sociedad pagó a la COREMA Región de Atacama una multa equivalente a M\$11.486 por incumplimiento de las condiciones establecidas en la Resolución de Calificación Ambiental N° 63 de fecha 8 de febrero de 2008 que aprueba el proyecto “DIA Mejoramiento Ruta 5 Norte Copiapó - Vallenar Km. 665.000 - 783.400”.

Nota 28 - Medio Ambiente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente.

La Sociedad Concesionaria deberá cumplir con todas las medidas adicionales que exige la COREMA III Región a través de las Resoluciones Exentas N° 030, 063 y 173, todas del año 2008, que califican ambientalmente favorables los proyectos DIA Mejoramiento Ruta 5 Norte, Tramo Vallenar - Copiapó, en sus tramos 1, 3 y 2, respectivamente, de acuerdo a las condiciones estipuladas en el artículo 1.8.10 de las presentes Bases, no pudiendo en caso alguno, eximirse de esta obligación. El incumplimiento de las medidas adicionales impuestas hará incurrir a la Sociedad Concesionaria en las multas establecidas en el artículo 1.8.11 de las Bases de Licitación, y el incumplimiento reiterado de estas obligaciones será causal de extinción de la concesión por incumplimiento grave por parte de la Sociedad Concesionaria de conformidad con el artículo 1.11.2.3, letra m) de dichas Bases y en ese caso el MOP hará efectivas las garantías que se encuentren vigentes.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 29 - Inversión Desglosada en las Obras de Concesión

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros Sacyr Chile S.A. ha facturado a Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. la suma de UF 5.686.921,67. Del valor antes indicado la suma de UF 5.479.697 corresponden a la ejecución de obras relacionadas con el contrato principal, mientras que la suma de UF 34.795 corresponden a la ejecución de obras adicionales incluidas en la Adenda N° 1 del contrato y la suma de UF 172.429,67 corresponden a la ejecución de obras adicionales y cambios de servicio incluidas en la Adenda N° 2. Además al 31 de diciembre de 2012 se realizó la provisión de obras ejecutadas contenidas en la Adenda N° 3 por un valor de UF 30.998,41. El detalle expresado en M\$ es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 M\$
Proyecto vial	87.702.142
Proyecto de estructuras	11.689.302
Proyecto de iluminación	4.977.488
Proyecto de paisajismo	676.515
Proyecto de cambios de servicios	2.445.249
Proyecto de cambio de FFCC	349.507
Infraestructura de peaje y pesaje	1.066.485
Servicios especiales obligatorios	2.062.165
Desvíos de tránsito	427.636
Ingeniería definitiva	2.725.316
Obras de mitigación ambiental	1.805.792
Acometidas y empalmes	1.666.989
Cambios de Servicios	3.165.284
Obras adicionales	2.214.381
Total	<u>122.974.251</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 30 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo (Proforma)

Según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 2.058 de 2012, la sociedad debe presentar un estado de flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. A continuación se presenta dicho estado:

	01.01.2012
	31.12.2012
	M\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.987.927
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.472.026)
Pagos a/y por cuenta de los empleados	(188.870)
Otros pagos por actividades de operación	(4.440.208)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	<u>9.886.823</u>
Intereses pagados	(9.375.742)
Intereses recibidos	293.787
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(80.470)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>2.838.578</u>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>3.562.976</u>
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	
Préstamos a entidades relacionadas	(20.364.624)
Compra de propiedades, planta y equipos	(26.051)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	14.286
Compra de otros activos a largo plazo	(4.280.100)
Ventas de otros activos a largo plazo	<u>1.746.567</u>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(22.909.922)</u>
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	
Importes procedentes de préstamos a largo plazo	23.179.945
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>23.179.945</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes, antes de los cambios en la tasa	3.832.999
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>3.832.999</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	465.798
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7) <u>4.298.797</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 31 - Hechos Posteriores

En reunión celebrada con fecha 28 de febrero de 2013 el Directorio ha aprobado los presentes estados financieros.

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.