



Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera clasificados

Estados de resultados integrales por función

Estados de flujos de efectivo método directo

Estados de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los señores
Presidente, Directores y Accionistas de:
Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A.

Informe sobre los estados financieros.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros.

2. 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.

3. 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.

4. 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 no con 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión.

6. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Camino de la Madera Sociedad Concesionaria 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 Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile
31 de enero de 2013

Marco Opazo Herrera
Socio



Estado de Situación Financiera Clasificado	NOTAS	31-12-2012	31-12-2011
(cifras en miles de pesos chilenos)		M\$	M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	5.784.036	1.187.211
Otros activos financieros corrientes	8	680.767	536.053
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	21.516	20.960
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	1.671.180	16.439.051
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	0	0
Inventarios		0	0
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	12	74.054	68.831
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		8.231.553	18.252.106
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		8.231.553	18.252.106
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	0	3.025.012
Otros activos no financieros no corrientes	9	589.600	236.650
Derechos por cobrar no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	11	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	14	29.647	37.737
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	12	5.772	4.654
Total de activos no corrientes		625.019	3.304.053
Total de activos		8.856.572	21.556.159
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15	0	809.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	570.397	64.829
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	0	0
Otras provisiones a corto plazo		0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	12	938.723	1.840.370
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	288.441	212.387
Otros pasivos no financieros corrientes	18	0	15.473
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.797.561	2.942.617
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		1.797.561	2.942.617
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	15	0	3.675.028
Pasivos no corrientes		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	12	7.703	10.815
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	38.517	48.146
Total de pasivos no corrientes		46.220	3.733.989
Total pasivos		1.843.781	6.676.606
Patrimonio			
Capital emitido	19	1.300.000	10.070.704
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	1.049.743	145.801
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	19	4.663.048	4.663.048
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.012.791	14.879.553
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio total		7.012.791	14.879.553
Total de patrimonio y pasivos		8.856.572	21.556.159

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Por Función		01-01-2012	01-01-2011
(cifras en miles de pesos chilenos)		31-12-2012	31-12-2011
NOTAS		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	2.763.792	4.184.676
Costo de ventas	22	(1.952.764)	(2.275.787)
Ganancia bruta		811.028	1.908.889
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		43.532	1.043
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración	23	(430.239)	(555.888)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		1.098.033	0
Ingresos financieros	21	327.968	64.102
Costos financieros		(52.690)	(175.777)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio		0	0
Resultado por unidades de reajuste	24	(2.536)	453.453
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.795.096	1.695.822
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(891.154)	(1.736.907)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		903.942	(41.085)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		903.942	(41.085)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		240,67	(10,94)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		240,67	(10,94)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		240,67	(10,94)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		240,67	(10,94)

Estado de Resultados Integrales por función (cifras en miles de pesos chilenos)	01-01-2012	01-01-2011
	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Estado de resultado integral		
Ganancia (pérdida)	903.942	(41.085)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado integral total	903.942	(41.085)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	903.942	(41.085)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	903.942	(41.085)

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo (cifras en miles de pesos chilenos)	01-01-2012	01-01-2011
	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Estados de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.713.686	2.664.105
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	1.060.213	1.956.773
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.571.642)	(3.898.808)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	0
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	(125.002)	(169.609)
Intereses recibidos	412.550	59.602
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(27.327)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.323.504)	(15.334)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.138.974	596.729
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	53.891.763	4.338.578
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(54.218.842)	(3.963.578)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.166	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.318)	(8.109)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(324.231)	366.891

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo

(cifras en miles de pesos chilenos)

01-01-2012

01-01-2011

31-12-2012

31-12-2011

M\$

M\$

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

Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(8.770.704)	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Total importes procedentes de préstamos	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(4.447.214)	(566.833)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13.217.918)	(566.833)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.596.825	396.787
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.596.825	396.787
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.187.211	790.424
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.784.036	1.187.211

Estado de cambios en el patrimonio
(cifras en miles de pesos chilenos)

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2012	10.070.704	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	145.801	14.879.553	0	14.879.553
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	10.070.704	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	145.801	14.879.553	0	14.879.553
Cambios en patrimonio															
Resultados Integrales															
Ganancia (pérdida)												903.942	903.942	0	903.942
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral													903.942	0	903.942
Emisión de patrimonio	0	0										0	0	0	0
Dividendos												0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	(8.770.704)			0	0	0	0	0	0	0	0	0	(8.770.704)	0	(8.770.704)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0								0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control												0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	(8.770.704)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	903.942	(7.866.762)	0	(7.866.762)
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2012	1.300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	1.049.743	7.012.791	0	7.012.791

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	10.070.704	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	2.175.494	16.909.246	0	16.909.246
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	10.070.704	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	2.175.494	16.909.246	0	16.909.246
Cambios en patrimonio															
Resultados Integrales															
Ganancia (pérdida)												(41.085)	(41.085)	0	(41.085)
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral													(41.085)	0	(41.085)
Emisión de patrimonio	0	0										0	0	0	0
Dividendos												0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	(1.988.608)	(1.988.608)	0	(1.988.608)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0								0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control												0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.029.693)	(2.029.693)	0	(2.029.693)
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2011	10.070.704	0	0	0	0	0	0	0	0	4.663.048	4.663.048	145.801	14.879.553	0	14.879.553

Índice

1. Aspectos generales
2. Resumen de las principales políticas contables
3. Cambios contables
4. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables
5. Activos y pasivos financieros
6. Gestión del riesgo
7. Efectivo y equivalentes al efectivo
8. Otros activos financieros
9. Otros activos no financieros
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes
11. Saldos y transacciones entre partes relacionadas
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos
13. Activos intangibles
14. Propiedades, planta y equipos
15. Otros pasivos financieros
16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes
17. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados
18. Otros pasivos no financieros
19. Patrimonio

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

1 Aspectos generales

Inscripción en el registro de valores

Camino la Madera Sociedad Concesionaria S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad Anónima Cerrada, constituida en Chile, que de acuerdo a sus estatutos y las Bases de Licitación del proyecto objeto de la Sociedad, se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros, SVS, bajo el N° 13 del 9 de mayo de 2010 (el número de Registro anterior era N° 0501 del 03 de febrero de 1995).

Adjudicación, constitución y objeto de la Sociedad

Mediante Decreto Supremo N°133 de fecha 23 de abril de 1994, publicado en el Diario Oficial el 04 de julio del mismo año, el Ministerio de Obras Públicas adjudicó al licitante conformado por las empresas Constructora Belfi S.A., Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. para F. I. Las Américas-Emergente, y Asesorías e Inversiones CMB S.A., el contrato para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada “Camino de la Madera” por el sistema de concesión.

La Sociedad fue constituida en Santiago de Chile por Escritura Pública de fecha 18 de Julio de 1994, otorgada ante Notario Público don Patricio Raby Benavente, Titular de la Quinta Notaría de Santiago, cuyo extracto se encuentra inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 15.425, N°12684 del mismo año y fue publicado en el Diario Oficial N°34.922 de fecha 23 de julio de 1994.

El objetivo de la Sociedad es exclusivamente la ejecución y explotación de la concesión de Camino de la Madera y las prestaciones complementarias que autorice el Ministerio de Obras Públicas.

Plazo de la concesión

Mediante la suscripción con el Ministerio de Obras Públicas del Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), la concesión Camino de la Madera se extendería hasta que se acumularan ingresos por UF 1.267.170, desde y contabilizados al 31 de diciembre de 2002. Esto se formalizó con la protocolización del Decreto que aprueba el Convenio Complementario N° 1, el 13 de enero del 2005.

Con fecha 13 de julio de 2012 se suscribió un convenio de extinción del contrato concesión de la obra pública fiscal denominada Camino de la Madera, en el cual se establece que la fecha de término de la concesión será el 31 de diciembre de 2012 o el plazo de 5 días hábiles contado desde la fecha que se publique en el Diario Oficial el Decreto Supremo que apruebe el Convenio de Extinción, lo que ocurra último.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros. El Convenio de Extinción de la concesión de la obra pública y el decreto supremo que ordena las obras adicionales solicitadas por el MOP para la entrega de la concesión, ingresaron los primeros días del mes de diciembre de 2012 a la Contraloría General de la República para la toma de razón.

Puesta en servicio

La Obra se puso en servicio provisorio el 22 de noviembre de 1996, la puesta en servicio definitiva fue ratificada de acuerdo al exento D.G.O.P. N° 1133 de fecha 05 de septiembre de 1997.

Descripción del proyecto

La Sociedad ha sido constituida única y exclusivamente para el desarrollo de la ejecución, construcción y explotación de la concesión denominada Camino de la Madera y la prestación de servicios complementarios que autorice el Ministerio de Obras Públicas.

Posteriormente, y una vez constituida la Sociedad Concesionaria, esta firmó con la Empresa Constructora Belfi S.A. un contrato de construcción a suma alzada por la ejecución total de la obra concesionada. El plazo de construcción fue de 25 meses a contar del 02 de septiembre de 1994.

La Ruta de la Madera fue creada para cumplir con los requerimientos del transporte maderero por tierra, posibilitando un acceso directo y expedito a los Puertos de la Octava Región. Hoy en día, esta obra pública se encuentra en su etapa de explotación, siendo la empresa concesionaria Camino de la Madera S.C.S.A. la encargada de realizar esta labor según lo establecido en las Bases de Licitación.

Por explotación de la obra Ruta de la Madera, se entiende:

- Operación de las Obras e Instalaciones; acciones y medidas necesarias para que estas otorguen el servicio para las cuales fueron proyectadas o diseñadas, tanto en calidad como en cantidad.
- Conservación o Mantenimiento de las Obras e Instalaciones; realizar las reparaciones necesarias para que mantengan el nivel de servicio proyectado, además de tomar las medidas preventivas necesarias para evitar su deterioro.
- Prestación de los Servicios Básicos y Servicios Complementarios, a través del establecimiento de estándares de nivel de servicio, que incluyen medidas, procedimientos, horarios y métodos adoptados para mantener el mejor nivel de operación del camino, disminuyendo al mínimo la congestión y tiempos de espera y manteniendo la seguridad del tránsito. Es importante destacar que, por Bases, Camino de la Madera no cuenta con ningún Servicio Complementario.
- Cobro de Tarifas por la prestación de los servicios básicos y complementarios a los usuarios, a través del establecimiento de la estructura tarifaria definida en las Bases de Licitación. Dada la naturaleza de esta obra, la Sociedad sólo tiene ingresos provenientes del cobro de peaje y derechos de acceso (Art. 40 del DFL 164) del camino concesionado, al no contar con servicios complementarios, la concesión no tiene ingresos adicionales por este concepto.

Convenios complementarios

El 17 de octubre 2002, el Ministerio de Obras Públicas presenta a los Concesionarios de Obras Viales en explotación, el mecanismo de Seguro de Cobertura de Ingresos, proyecto en que Camino de la Madera S.C.S.A., acepta participar. Se firma el convenio en febrero del 2005 el Convenio Complementario que permite a la concesión fijar los niveles de ingresos totales garantizados los que se definen a partir de los ingresos del año 2002, con una tasa de crecimiento del 5%. A cambio la Concesionaria deberá aportar con obras con un monto de U.F. 101.374. El Convenio fue publicado en el Diario Oficial el 11 de enero del 2005.

Según lo acordado con el Ministerio de Obras Públicas el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), la concesión Camino de la Madera se extenderá hasta que se acumulen ingresos por U.F. 1.267.170, desde y contabilizados al 31 de diciembre de 2002, Esto se formalizó con la protocolización del Decreto que aprueba el Convenio Complementario N° 1, el 13 de enero del 2005.

El día 7 de diciembre de 2010 se informó a la SVS, como Hecho Esencial, la firma e ingreso a la comisión conciliadora del acuerdo de término anticipado del contrato de concesión suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria. Los aspectos principales informados a la Superintendencia de Valores y Seguros son:

- (1) Que mediante presentación efectuada el día lunes 6 de diciembre de 2010 ante la Honorable Comisión Conciliadora de la Concesión de Obra Pública Fiscal denominada “Camino de la Madera” (“Comisión”), el Ministerio de Obras Públicas (“MOP”) y Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A. (“Concesionaria”), solicitaron a la referida Comisión, acoger la solicitud de término anticipado de la concesión por mutuo acuerdo de las partes, en conformidad al artículo 27 N° 2 del DFL MOP N° 164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas. (“el Acuerdo”).
- (2) De conformidad al acuerdo, existirá plazo hasta el día 1 de septiembre del 2012 para llevar a cabo el proceso de extinción del contrato de concesión, bajo determinadas condiciones que deben verificarse previamente.
- (3) Entre dichas condiciones, la Concesionaria debió rebajar las tarifas hasta la extinción del contrato de concesión por mutuo acuerdo de las partes. Por su parte, el MOP, una vez aprobado el acuerdo por la Comisión Conciliadora y previo pronunciamiento favorable de esta, deberá compensar a la Concesionaria, en forma semestral, la diferencia en el monto de la tarifa rebajada, en relación a su valor contractual.
- (4) Una vez aprobado el Acuerdo por parte de la Comisión, el MOP y la Concesionaria deberán hacer el traspaso y recepción de la infraestructura concesionada, dentro del plazo aludido en el número (2) anterior, para cuyo efecto suscribirán un convenio complementario de extinción, de conformidad al Artículo 77 N°s. 1 y 2 del DS MOP N° 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- (5) Para la validez del Acuerdo, el Decreto Supremo que apruebe el convenio complementario de extinción, deberá ser tomado en razón por la Contraloría General de la República.

El día 18 de julio de 2012 se informó a la SVS, como Hecho Esencial, lo siguiente:

Con fecha 13 de julio de 2012, Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A. suscribió un convenio de extinción del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada Camino de la Madera (el “Convenio de Extinción”), en el cual se establece que la fecha de término de la concesión será el 31 de diciembre del 2012 o el plazo de 5 días hábiles contado desde la fecha que se publique en el Diario Oficial del Decreto Supremo que apruebe el Convenio de Extinción, lo que ocurra último.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros El Convenio de Extinción de la concesión de la obra fiscal y el decreto supremo que ordena las obras adicionales solicitadas por el MOP para la entrega de la concesión, ingresaron los primeros días del mes de diciembre a la Contraloría General de la República para la toma de razón.

Reposición de la estructura concesionaria

Al término de la concesión, la Sociedad debe devolver la infraestructura concesionada según los estándares que indican las bases de licitación, siendo los mismos estándares que todo el período concesionado se debe cumplir.

Descripción de las actividades del año 2012

Durante el ejercicio reportado, la concesión percibió ingresos por concepto de cobro de peajes en las plazas de peaje Curalí y Nicodahue. Las tarifas cobradas a partir del primer semestre 2010 se encuentran congeladas por instrucción recibida del Ministerio de Obras Públicas a través de los Decretos DGOP N° 5066 y 2633, respectivamente.

El ingreso anual obtenido al 31 de diciembre del 2012 por concepto de Peajes alcanzó la cantidad de M\$ 2.731.151.

El ingreso anual obtenido al 31 de diciembre del 2011 por concepto de Peajes alcanzó la cantidad de M\$ 2.684.483.

Propiedad de la entidad

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital de la Sociedad está dividido en 3.756 acciones sin valor nominal que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas por los accionistas. Se indican a continuación para cada año:

Accionistas	31.12.2012	
	Nº acciones	%
CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	995	26,50
Las Américas, Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.277	34,00
Empresa Constructora BELFI S.A.	1.277	34,00
Asesorías e Inversiones Ilihue Ltda.	75	2,00
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	75	2,00
Inversiones Última Esperanza Ltda.	53	1,40
Inversiones y Asesorías Cuarta Década Ltda.	4	0,10
Total	3.756	100,00

Accionistas	31.12.2011	
	Nº acciones	%
CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	995	26,50
Las Américas, Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.277	34,00
Empresa Constructora BELFI S.A.	1.277	34,00
Asesorías e Inversiones Ilihue Ltda.	75	2,00
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	75	2,00
Inversiones Última Esperanza Ltda.	53	1,40
Inmobiliaria Cerro Mirador S.A.	4	0,10
Total	3.756	100,00

De acuerdo a la composición de pertenencia accionaria del capital de Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A., no existen controladores.

Otros antecedentes generales

Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A., RUT N° 96.704.590-K. Su domicilio legal es Plaza de Peaje Curalí S/N, Santa Juana, VIII Región.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 cuenta con una dotación de 62 trabajadores.

2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012.

a) Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico, salvo algunos instrumentos financieros que se registran a valores razonables y a costo amortizado.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para
Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar</u> Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
Enmienda NIC 12: <u>Impuesto a las ganancias.</u> Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para La Sociedad.

c) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamentos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: <u>Presentación de estados financieros.</u> Modifica aspectos de presentación de los componentes de los “Otros resultados integrales”. Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 10: <u>Estados financieros consolidados.</u> Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: <u>Acuerdos conjuntos.</u> Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: <u>Revelaciones de participaciones en otras entidades.</u> Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: <u>Medición del valor razonable.</u> Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Nueva NIC 27: <u>Estados financieros separados.</u> Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 28: <u>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</u> Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u> Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC19: <u>Beneficios a los empleados.</u> Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 32: <u>Instrumentos financieros: Presentación.</u> Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
NIIF 9: <u>Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.</u> Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.
<u>Mejoras NIIF</u> Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<u>Guía de Transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12)</u> Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el periodo comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<u>Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión</u> Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión sean medidas a valor razonable con cambio en resultados, en lugar de consolidarlas.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración de la Sociedad estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad.

d) Bases de presentación

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, sin decimales, por ser ésta la moneda de presentación de la Sociedad.

En el estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función y el estado de flujo de efectivo por el método Directo.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre del 2011.

Los estados de resultados por función e integrales, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y muestran los movimientos de los años 2012 y 2011.

e) Moneda funcional y de presentación

Los importes incluidos en el estado financiero de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Sociedad es pesos chilenos, siendo esta moneda no hiper-inflacionaria durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, sin decimales. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

f) Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad posee un único giro, el cual es la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada “Camino de la Madera”.

g) Transacciones en unidades reajustables

Las transacciones en unidades reajustables se convierten al valor de las unidades reajustables vigentes en las fechas de las transacciones.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones se muestran en el estado de resultados bajo el ítem resultados por unidades reajustables.

A las fechas que se indican, los valores de las unidades de fomento son:

	31.12.2012	31.12.2011
Conversiones a pesos chilenos	\$	\$
Unidad de fomento (U.F.)	22.840,75	22.294,03

h) 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 y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos.

En particular, el efectivo y equivalentes consideran saldos en caja, en bancos e inversiones en cuotas de fondos mutuos.

i) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros 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 su 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 ser vendido en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

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 aquellos activos con vencimientos de hasta 12 meses desde de la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad Concesionaria tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, se aplica materialidad.

j) Acuerdo de concesión

La Sociedad se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12, “Acuerdos de concesión de servicios públicos”.

Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, intangible o un mix de ambos, según corresponda.

En base a los estudios y análisis realizados, corresponde clasificar y valorizar la inversión efectuada por la Sociedad como un activo financiero.

Este activo financiero es determinado por un modelo de valorización independiente encargado por la Sociedad. El activo se valoriza al valor presente de los flujos netos previstos, descontados a una tasa de interés relevante determinada en el propio estudio.

El activo financiero es incluido como activo no corriente, con excepción de aquellas cuyo vencimiento es inferior a un año, las que se presentan como activos corrientes.

El activo financiero se extinguirá por medio de los pagos recibidos directamente del MOP o de los usuarios vía cobro de peajes.

k) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado.

l) Propiedades, planta y equipos

El activo correspondiente a la infraestructura en obra que genera los principales beneficios del negocio (infraestructura y plazas de peaje), según CINIIF 12 no es un activo fijo.

Los otros elementos del activo fijo incluidos en planta y equipos, comprenden principalmente equipos y vehículos. Se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, en base a sus vidas útiles determinadas.

El siguiente cuadro muestra el rango de vidas útiles estimadas para cada clase incluida en planta y equipos:

Principal tipo de activos fijos	Rango de años vida útil
Otras PPE	Desde 1 a 7 años

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

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

m) Deterioro de valor de activos no corrientes

Los activos no corrientes sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor, siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Sociedad, indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor, por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no corrientes se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no corrientes que hubieran sufrido una pérdida por deterioro anterior se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

n) Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

o) Otros pasivos financieros

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

p) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

En la preparación de los presentes estados financieros se considera los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, y que se relaciona a las tasas de impuesto a la renta de primera categoría aplicables a las empresas. En particular, se incrementa en forma permanente la actual tasa del 20% para el año comercial 2012 y siguientes.

q) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

De no cumplirse las tres condiciones indicadas la Sociedad no debe reconocer la provisión.

No se reconocen activos contingentes ni pasivos contingentes, ya que, no existe fiabilidad en los importes ni en la ocurrencia de los sucesos.

Obligaciones futuras que califiquen como provisiones en base a los conceptos anteriores, pero que estén incorporados en el modelo financiero que calculó el activo financiero no se reconocen individualmente.

r) Dividendos

En relación a la política de dividendos, esta Sociedad Concesionaria tiene definido retirar el 30% de las utilidades, si las hubiere.

Durante los ejercicios informados, no se han generado pagos de dividendos.

s) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por intereses de la cuenta por cobrar incluida en activos financieros sobre base devengada. Los ingresos financieros se reconocen sobre base efectiva considerando el tiempo restante del contrato de concesión.

Los ingresos financieros también están compuestos por ingresos por interés en fondos invertidos.

t) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como otros activos no financieros.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro otros activos no financieros, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguros, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantiza la recuperabilidad.

u) Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales, se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

3 Cambios contables

Durante el ejercicio 01 de enero al 31 de diciembre de 2012, la sociedad no registra cambios contables, respecto del ejercicio anterior.

4 Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF, salvo la comparabilidad de las cifras respecto del periodo anterior.

La preparación de los estados financieros requirió que la Administración realizara juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en cada nota que se aplica. Dichas estimaciones se encuentran principalmente en:

- Los impuestos diferidos.
- Las depreciaciones de los activos fijos.
- Medición del activo financiero, de acuerdo con CINIIF 12.

5 Activos y pasivos financieros

A continuación se muestran activos y pasivos financieros y su valorización, los que se explican en notas separadas:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	Valorización
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes	5.784.036	1.187.211	Valor razonable
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	680.767	3.561.065	Valor razonable/Costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.671.180	16.439.051	Costo amortizado
Total	8.135.983	21.187.327	

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	Valorización
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros	-	4.484.586	Costo amortizado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	570.397	64.829	Costo amortizado
Total	570.397	4.549.415	

6 Gestión del riesgo

Los factores de riesgo están marcados principalmente por la variación de los costos de mantención y conservación de la infraestructura de la concesión.

Respecto a los ingresos de la concesión, el riesgo de este concepto fue cubierto al suscribir con el Ministerio de Obras Públicas el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), con el cual la concesión Camino de la Madera se extenderá hasta que se acumulen ingresos por U.F. 1.267.170, desde y contabilizados al 31 de diciembre de 2002.

Los costos de mantención están afectados principalmente por variables externas a la concesionaria, como son los factores climáticos. Después de los temporales del año 2006 se pudo apreciar que la geomorfología de la zona ha ido variando por efecto de cambios en los regímenes de precipitaciones como por el uso intensivo de los suelos en los procesos de explotación forestal, generándose una propensión a la erosión de los terrenos e inestabilidad, que hace vulnerable al camino dada su ubicación en el curso natural de las quebradas de la cordillera de Nahuelbuta hacia el Río BíoBío.

El terremoto del 27 de febrero del 2010 también constituye un fenómeno de la naturaleza que genera riesgo a la concesión, el cual está mitigado parcialmente por los seguros de catástrofe contratados, acotando estos la pérdida directa de la empresa al deducible de dicho seguro. Sin embargo existe un riesgo no mitigado por los seguros y que está relacionado a los ajustes de los costos operacionales, producidos por las variaciones de composición y volumen de los flujos vehiculares generados por los efectos de terremoto en las redes viales.

En relación a los riesgos financieros la Administración de la Sociedad los tiene identificados y los monitorea permanentemente.

El principal activo de la Sociedad, activo financiero bajo CINIIF 12, incorpora la estimación altamente probable de su recuperación. No existe riesgos de no pago, toda vez que los ingresos totales están garantizados por el M.O.P..

No existen riesgos de tipo de cambios.

Los riesgos de tasa de interés están controlados y alineados con la recuperación de los flujos del activo financiero.

La Sociedad no recurre a instrumentos derivados como mecanismo de cobertura de riesgos.

7 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazos y otras inversiones propias líquidas con vencimiento a menos de 90 días.

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Saldos en caja	46.533	23.786
Saldo en banco	30.144	27.114
Otras inversiones de fácil liquidación	5.707.359	1.136.311
Total	5.784.036	1.187.211

Las otras inversiones de fácil liquidación están conformadas de la siguiente forma:

	Moneda	31.12.2012 Número de cuotas	31.12.2011	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otras inversiones de fácil liquidación					
Cuotas de Fondos mutuos BancoEstado Fondo Solvente Serie A	Pesos chilenos	4.030.409,7516	490.509,4264	5.707.359	660.146
Cuotas de Fondos mutuos BancoEstado Fondo Conveniencia Serie A	Pesos chilenos	-	375.100,0712	-	476.165
Total		4.030.409,7516	865.609,4976	5.707.359	1.136.311

No existen restricciones a la disposición del efectivo.

8 Otros activos financieros

La Sociedad mantiene los siguientes saldos:

Otros activos financieros	Moneda	Corrientes M\$	31.12.2012 No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	31.12.2011 No corrientes M\$	Total M\$
Cuentas por cobrar, CINIIF 12	UF	680.767	-	680.767	536.053	3.025.012	3.561.065

La valorización del activo financiero se basa en estudios efectuados por profesionales independientes respecto de los flujos de efectivo netos descontados a percibir por la Sociedad durante el periodo de explotación de la Concesión.

Aunque la concesión estaba basada en el MDI, lo que no generaba certeza respecto de su plazo de término, la valorización al 31 de diciembre de 2011 se había acotado hasta el año 2019, año en que contractualmente el Ministerio de Obras Públicas podría haberle puesto término de manera unilateral cancelando el saldo de MDI actualizado a la fecha.

Al 31 de diciembre de 2012 y con respecto al acuerdo de término anticipado de concesión, el modelo que determina el activo financiero se acotó hasta el año 2014, considerando los nuevos acuerdos alcanzados con el M.O.P.

Mientras el acuerdo de poner término anticipado a la Concesión en trámite no se concrete, la valorización del activo financiero considera los elementos y parámetros objetivamente vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

9 Otros activos no financieros

La Sociedad, a las fechas reportadas, mantiene las siguientes partidas que califican bajo el rubro otros activos no financieros:

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2012	Saldos al 31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos no financieros				
Gastos pagados por anticipado	21.516	20.960	-	-
Depósito a plazo por garantía U.F.	-	-	589.600	236.650
Total	21.516	20.960	589.600	236.650

10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

A continuación se muestran las partidas que conforman los aludidos rubros a las fechas que se indican:

	31.12.2012		31.12.2011	
	M\$	%	M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Clientes mercado nacional	1.403.636	83,99	15.531.738	94,48
Menos provisión por deterioro	-	-	-	-
Clientes mercado nacional, neto	1.403.636	83,99	15.531.738	94,48
Documentos por cobrar mercado nacional	-	0,00	-	0,00
Menos provisión por deterioro	-	-	-	-
Documentos por cobrar mercado nacional, neto	-	0,00	-	0,00
Deudores por ventas y documentos por cobrar, netos	1.403.636	83,99	15.531.738	94,48
Anticipos a proveedores	55	0,007	1.268	0,008
Reclamaciones al seguro	267.265	15,99	899.837	5,47
Mantenición mayor	-	0,00	-	0,00
Cuentas corrientes del personal	-	0,00	40	0,005
Otras cuentas por cobrar	224	0,013	6.168	0,037
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.671.180	100,00	16.439.051	100,00

11 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene saldos y transacciones con empresas relacionadas.

12 Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos**Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Las partidas que conforman activos y pasivos por impuestos corrientes, a las fechas que se indican, se muestran a continuación:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos por impuestos corrientes		
IVA Crédito Fiscal	60.654	63.992
P.P.M.	9.146	-
Crédito capacitación	4.254	4.839
Total	74.054	68.831

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto renta	895.031	30.815
IVA debito fiscal	43.692	1.809.555
Total	938.723	1.840.370

Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados a las fechas que se indican son:

	Al 31.12.2012		Al 31.12.2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Activos y pasivos por impuestos diferidos				
Provisión de vacaciones	5.772	-	4.654	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	7.703	-	10.815
Total	5.772	7.703	4.654	10.815

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad ha calculado provisión de impuesto a la renta, según normativa vigente, por un monto de M\$ 895.031. El efecto en resultado del ejercicio, por el reconocimiento de impuestos diferidos, generó un abono por M\$ 4.227.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha calculado provisión de impuesto a la renta, según normativa vigente, por un monto de M\$ 30.815. El efecto en resultado del ejercicio, por el reconocimiento de impuestos diferidos, generó un cargo por M\$ 1.706.092.

13 Activos intangibles

A las fechas reportadas, la Sociedad no mantiene saldos en activos intangibles.

14 Propiedades, planta y equipos**Clases de propiedades, plantas y equipos**

La composición del rubro es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
PPE, neto		
Otras PPE	29.647	37.737
PPE, neto	29.647	37.737
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
PPE, bruto		
Otras PPE	78.753	85.254
PPE, bruto	78.753	85.254
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Depreciación y acumulada		
Otras PPE	(49.106)	(47.517)
Depreciación y acumulada	(49.106)	(47.517)

Movimiento de propiedad, planta y equipos

	Otras PPE	Total
	M\$	M\$
Movimiento PPE, año 2012		
Saldo inicial al 01.01.2012, a valores netos	37.737	37.737
Adiciones	8.092	8.092
Desapropiaciones/transferencias de activos	(7.538)	-
Gastos por depreciación	(8.644)	(8.255)
Saldo final al 31.12.2012, a valores netos	29.647	37.574

	Otras PPE	Total
	MS	MS
Movimiento PPE, Año 2011		
Saldo inicial al 01.01.2011, a valores netos	46.424	46.424
Adiciones	7.843	7.843
Desapropiaciones/transferencias de activos	(5.165)	(5.165)
Gastos por depreciación	(11.365)	(11.365)
Saldo final al 31.12.2011, a valores netos	37.737	37.737

Seguros sobre activos fijos

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están expuestos los elementos del activo fijo y del activo financiero. La Sociedad considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

Para el presente ejercicio, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de su valor.

15 Otros pasivos financieros

Los saldos se presentan en el siguiente detalle clasificado en corto plazo de acuerdo a los vencimientos pactados con las respectivas instituciones financieras:

Conceptos	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Préstamos que devengan intereses – corriente	-	809.558
Otros pasivos financieros corriente	-	809.558
Préstamos que devengan intereses - no corriente	-	3.675.028
Otros pasivos financieros - no corriente	-	3.675.028
Total	-	4.484.586

Al 31 de diciembre de 2012										Tipo amortización	Tasa efectiva	
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta 30 días	31 a 90 días	91 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 5	Más de 5 años	Total			
Obligaciones bancarias												
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	-	-	-	-	-	Semestral	-
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	-	-	-	-	-	Semestral	-
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	-	-	-	-	-	Reclasificación intereses	-
Total obligaciones financieras				-	-	-	-	-	-	-		-

Al 31 de diciembre de 2011											
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta 30 días	31 a 90 días	91 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 5	Más de 5 años	Total	Tipo amortización	Tasa efectiva
Obligaciones bancarias											
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	624.233	3.106.529	-	3.730.762	Semestral	5,48
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	111.470	568.499	-	679.969	Semestral	5,48
96704590-K	Camino de la Madera Sociedad Concesionarias S.A.	UF	BancoEstado	-	-	73.855	-	-	73.855	Reclasificación intereses	
Total obligaciones financieras				-	-	809.558	3.675.028	-	4.484.586		

16 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

A continuación se muestran las partidas que conforman los aludidos rubros a las fechas que se indican:

Nombre acreedor	Moneda	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Proveedores	Pesos Chilenos	556.154	37.685
Retenciones	Pesos Chilenos	14.243	27.144
Total		570.397	64.829

17 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

A continuación se muestran las provisiones constituidas a las fechas que se indican:

Provisiones corrientes	Provisión daños terremoto M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2012	-	-	-
Incrementos del ejercicio	-	-	-
Usos	-	-	-
Saldo final al 31.12.2012	-	-	-

Provisiones corrientes			
Saldo inicial al 01.01.2011	398.006	1.206	399.212
Incrementos del ejercicio	-	1.094	1.094
Usos	(398.006)	(1.206)	(399.212)
Saldo final al 31.12.2011	-	1.094	1.094

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión por beneficios al personal				
Vacaciones del personal	28.861	23.283	-	-
Indemnización años de servicios	259.580	189.104	-	-
Total	288.441	212.387	-	-

Provisión vacaciones del personal	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	23.283	23.263	-	-
Incrementos del ejercicio	21.311	24.373	-	-
Usos	(15.733)	(24.353)	-	-
Saldo final	28.861	23.283	-	-

18 Otros pasivos no financieros

A continuación se muestran las partidas que conforman el rubro a las fechas que se indican:

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos no financieros				
Ingresos anticipados	-	15.473	38.517	48.146
Total	-	15.473	38.517	48.146

19 Patrimonio

La Sociedad mantiene adecuados índices de capital, con el objetivo de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, dar continuidad y estabilidad a sus actividades, en el largo plazo y maximizar el valor de la empresa, de manera de obtener retornos adecuados para sus accionistas.

Adicionalmente, la Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.

El capital de la Sociedad a las fechas reportadas está formado por 3.756 acciones, todas suscritas y pagadas.

No han existido ni aumentos ni disminuciones del número de acciones durante los períodos reportados.

A las fechas que se indican, el patrimonio se desglosa de la siguiente forma:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Capital autorizado (1)	1.300.000	10.070.704
Capital suscrito	1.300.000	10.070.704
Capital pagado	1.300.000	10.070.704
Otras reservas	4.663.048	4.663.048
Resultados acumulados	1.049.743	145.801
Patrimonio	7.012.791	14.879.553

Por su parte, la ganancia o pérdida por acción básica resulta para el año en:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	903.942	(41.085)
Número de acciones pagadas	3.756	3.756
Ganancia (pérdida) por acción	240,67	(10,94)

- (1) En junta extraordinaria de accionista con fecha 27 de septiembre de 2012, se aprobó una disminución de capital por el monto de M\$ 1.770.704 con la siguiente distribución:

Accionistas	M\$
CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	469.076
Las Américas, Administradora de Fondos de Inversión S.A.	602.020
Empresa Constructora BELFI S.A.	602.020
Asesorías e Inversiones Ilihue Ltda.	35.358
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	35.358
Inversiones Última Esperanza Ltda.	24.986
Inversiones y Asesorías Cuarta Década Ltda.	1.886
Total	1.770.704

- (2) En junta extraordinaria de accionista con fecha 26 de abril de 2012, se aprobó una disminución de capital por el monto de M\$ 7.000.000 con la siguiente distribución:

Accionistas	M\$
CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.854.366
Las Américas, Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.379.925
Empresa Constructora BELFI S.A.	2.379.925
Asesorías e Inversiones Ilihue Ltda.	139.776
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	139.776
Inversiones Última Esperanza Ltda.	98.775
Inversiones y Asesorías Cuarta Década Ltda.	7.457
Total	7.000.000

20 Dividendos

En relación a la política de dividendos, esta Sociedad Concesionaria tiene definido retirar el 30% de las utilidades, si las hubiere, a menos que los accionistas acuerden lo contrario, en el marco de las disposiciones legales.

Durante los ejercicios informados, no se han generado pagos de dividendos.

21 Ingresos de actividades ordinarias e ingresos financieros

La Sociedad muestra sus ingresos por actividades ordinarias e ingresos financieros.

Los ingresos financieros se muestran a continuación:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos financieros		
Ingresos financieros CINIIF 12	2.763.792	4.184.676
Otros ingresos financieros	327.968	64.102
Total	3.091.760	4.248.778

22 Costos de Ventas

A continuación se detallan los gastos ordinarios de explotación de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Costos de ventas		
Remuneraciones	643.824	351.216
Mantenión y conservación	787.882	612.160
Mantenión mayor	437.834	769.555
Trabajos daños terremoto	-	513.798
Consumo de energía eléctrica, teléfono y agua potable	76.525	21.066
Arriendo, artículos de oficina e insumos computacionales	6.699	7.992
Total	1.952.764	2.275.787

23 Gastos de administración

A continuación se detallan los gastos de administración de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Gastos de administración		
Remuneraciones	187.097	224.985
Patente Comercial	37.005	8.481
Asesoría Legal y Auditoría	29.100	56.240
Comisión Conciliadora	17.764	122.770
Seguros	120.360	110.453
Gastos Administrativos	38.913	32.959
Total	430.239	555.888

24 Resultado por unidades de reajuste

A continuación se detallan los gastos de administración de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Resultado por unidades de reajuste		
Activos y pasivos financieros atribuibles a CINIIF 12	19.064	616.331
Reajuste préstamo Bancario	(36.484)	(174.878)
Reajuste depósitos a plazo	4.714	8.874
Reajuste PPM y Crédito Fiscal	10.170	3.126
Total	(2.536)	453.453

25 Remuneraciones al directorio

Durante los ejercicios informados, no se han generado pagos al Directorio.

26 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

Durante el ejercicio reportado se han incurrido en dichos costos por M\$ 7.111.

27 Contingencias y restricciones

La Sociedad al 31 de diciembre 2012 y 2011, no presenta restricciones ni contingencias a ser reveladas.

28 Garantías

- (a) Con fecha 2 de febrero de 1995, se suscribió contrato a fin de garantizar el entero y oportuno pago de los préstamos con el BancoEstado, por la suma de U.F. 698.130. Camino de La Madera S.A., constituye en favor del BancoEstado prenda mercantil de conformidad a lo dispuesto por los artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, sobre el total de los ingresos que le corresponden con motivo de la concesión y explotación de la obra pública denominada Camino de La Madera, y sobre el subsidio fiscal por la suma de 168.130 unidades de fomento que recibirá la empresa deudora con motivo de la referida concesión. Dentro de los ingresos dejados en prenda, se incluyen especialmente el ingreso mínimo anual garantizado por el Estado contemplado en las bases de la concesión, el que se determinará a través de un tránsito mínimo, en ambos sentidos, que se espera que pase entre la Bifurcación Diuquín (ubicado a 31,4 kilómetros al Norponiente de Coihue por la Ruta Q-40-0) y Santa Juana (kilómetro 60 desde Coihue por la Ruta Q-40-0).

Dentro del citado contrato se establecen las siguientes restricciones para Camino de La Madera Sociedad Concesionaria S.A.:

- No realizar inversiones en títulos o acciones ni crear sociedades filiales sin la autorización previa del banco. Por excepción, podrá invertir sus excedentes en acciones inscritas en el Registro de Valores y en Bolsas de Comercio y, que además, estén clasificadas en la categoría A de riesgo.
 - No efectuar préstamos a sus accionistas sin el consentimiento previo del Banco. No otorgar avales ni fianzas sin la previa autorización del banco.
 - No distribuir dividendos de ningún tipo que excedan el mínimo establecido por la Ley sin el consentimiento previo del Banco.
- (b) Con fecha 24 de abril de 1998, se firmó un acuerdo con BancoEstado, en el cual se consolidó y reprogramó la deuda existente con dicho Banco, pactándose pagar en 4 cuotas anuales con vencimiento semestrales, siendo las fechas de vencimiento los días 10 de los meses de septiembre y diciembre, venciendo la última cuota el día 30 de diciembre del año 2014. Dicho acuerdo quedó inscrito en el repertorio N° 2497/98, en la Notaría de Gonzalo De La Cuadra Fabrés.

- (c) Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene boleta en garantía a favor de la Dirección General de Obras Públicas, para garantizar el período de explotación de la Obra de la concesión del Camino de la Madera, la cual durará hasta octubre del año 2019, por un monto de U.F. 10.000.
- (d) Las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, vigentes, corresponden a los préstamos utilizados en la etapa de construcción, el que tiene como restricción el compromiso de mantener la razón entre la deuda de mediano y largo plazo dividida por patrimonio neto en valores no superiores a 2,5 veces, razón que se ha cumplido en cada uno de los períodos semestrales.

29 Hechos relevantes y esenciales

El día 7 de diciembre de 2010 se informó a la SVS, como hecho esencial, la firma e ingreso a la comisión conciliadora del acuerdo de término anticipado del contrato de concesión suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria. Los aspectos principales informados a la Superintendencia de Valores y Seguros son:

- (1) Que mediante presentación efectuada el día lunes 06 de diciembre de 2010 ante la Honorable Comisión Conciliadora de la Concesión de Obra Pública Fiscal denominada “Camino de la Madera” (“Comisión”), el Ministerio de Obras Públicas (“MOP”) y Camino de La Madera Sociedad Concesionaria S.A. (“Concesionaria”), solicitaron a la referida Comisión, acoger la solicitud de término anticipado de la concesión por mutuo acuerdo de las partes, en conformidad al artículo 27 N° 2 del DFL MOP N° 164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas. (“el Acuerdo”).
- (2) De conformidad al Acuerdo, existirá plazo hasta el día 1 de septiembre del 2012 para llevar a cabo el proceso de extinción del contrato de concesión, bajo determinadas condiciones que deben verificarse previamente.
- (3) Entre dichas condiciones, la Concesionaria debió rebajar las tarifas hasta la extinción del contrato de concesión por mutuo acuerdo de las partes. Por su parte, el MOP, una vez aprobado el Acuerdo por la Comisión Conciliadora y previo pronunciamiento favorable de esta, deberá compensar a la Concesionaria, en forma semestral, la diferencia en el monto de la tarifa rebajada, en relación a su valor contractual.
- (4) Una vez aprobado el Acuerdo por parte de la Comisión, el MOP y la Concesionaria deberán hacer el traspaso y recepción de la infraestructura concesionada, dentro del plazo aludido en el número (2) anterior, para cuyo efecto suscribirán un convenio complementario de extinción, de conformidad al Artículo 77 N°s. 1 y 2 del DS MOP N° 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- (5) Para la validez del Acuerdo, el Decreto Supremo que apruebe el convenio complementario de extinción, deberá ser tomado de razón por la Contraloría General de la República.

El día 18 de julio de 2012 se informó a la SVS, como Hecho Esencial, lo siguiente:

Con fecha 13 de julio de 2012, Camino de la Madera Sociedad Concesionaria S.A. suscribió un convenio de extinción del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada Camino de la Madera (el “Convenio de Extinción”), en el cual se establece que la fecha de término de la concesión será el 31 de diciembre del 2012 o el plazo de 5 días hábiles contado desde la fecha que se publique en el Diario Oficial del Decreto Supremo que apruebe el Convenio de Extinción, lo que ocurra último.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros El Convenio de Extinción de la concesión de la obra fiscal y el decreto supremo que ordena las obras adicionales solicitadas por el MOP para la entrega de la concesión, ingresaron los primeros días del mes de diciembre a la Contraloría General de la República para la toma de razón.

30 Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras de ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

31 Aprobación

Con fecha 31 de enero de 2013, en reunión de Directorio N° 220, estos acordaron autorizar la publicación de los presentes estados financieros. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a lo señalado en el Artículo N° 56 de la Ley N° 18.046, la aprobación definitiva de los estados financieros es materia de la Junta Ordinaria de Accionistas.