

Estados Financieros

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

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2012*

Estados Financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

31 de diciembre de 2012

Indice

Informe del Auditor Independiente	1
Estados de Situación Financiera Clasificados	3
Estados de Resultados Integrales por Función	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.....	6
Estados de Flujo de Efectivo Método Indirecto	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 - Revelación de los Juicios que la Gerencia haya realizado al aplicar las Políticas Contables de la Entidad	19
Nota 7 - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....	19
Nota 8 - Otros Activos Financieros, Corrientes	20
Nota 9 - Otros Activos No Financieros, Corrientes	20
Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas.....	20
Nota 11 - Derechos por Cobrar no Corrientes.....	23
Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	24
Nota 13 - Otros Pasivos Financieros	26
Nota 14 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	29
Nota 15 - Información a Revelar sobre Patrimonio Neto	29
Nota 16 - Ingresos y Costos de Actividades Ordinarias	30
Nota 17 - Gastos de Administración	31
Nota 18 - Ingresos Financieros	32
Nota 19 - Costos Financieros.....	32
Nota 20 - Acuerdo de Concesión de Servicios	32
Nota 21 - Garantías Comprometidas con Terceros	34
Nota 22 - Sanciones	35
Nota 23 - Medio Ambiente	35
Nota 24 - Inversión Desglosada en las Obras de Concesión	36
Nota 25 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo (Proforma).....	37
Nota 26 - Hechos Posteriores	37

Informe del Auditor independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío 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 el período comprendido entre el 14 de octubre de 2011 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011, y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 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 Bío Bío S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 14 de octubre de 2011 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Lilia León P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de marzo de 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de

ACTIVOS	Notas	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	69.436	22.584
Otros activos financieros, corrientes	(8)	717.771	5.123.467
Otros activos no financieros, corrientes	(9)	361.279	1.572.695
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		5.047	3.796
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(10)	424	178
Total activo corriente		<u>1.153.957</u>	<u>6.722.720</u>
Activo no Corriente			
Derechos por cobrar, no corrientes	(11)	38.646.116	20.567.388
Propiedades, planta y equipos, neto		103.518	70.051
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	(10)	5.585.174	5.681.149
Activos por impuestos diferidos	(12)	-	61.866
Total activo no corriente		<u>44.334.808</u>	<u>26.380.454</u>
Total Activos		<u>45.488.765</u>	<u>33.103.174</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros, corrientes	(13)	413.699	1.491.966
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	7.532.492	18.070.939
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(10)	2.699.867	205.714
Otras provisiones, corrientes		79.462	1.768
Pasivos por impuestos, corrientes		5.807	670
Otros pasivos no financieros, corrientes		24.906	3.420
Total pasivo corriente		<u>10.756.233</u>	<u>19.774.477</u>
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(13)	26.497.743	8.087.629
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	9.261	-
Total pasivo no corriente		<u>26.507.004</u>	<u>8.087.629</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(15)	8.076.000	5.500.000
Utilidad (pérdidas) acumuladas	(15)	149.528	(258.932)
Total patrimonio		<u>8.225.528</u>	<u>5.241.068</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>45.488.765</u>	<u>33.103.174</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2011

	Notas	01.01.2012 31.12.2012 M\$	14.10.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	15.838.071	-
Costos de ventas	(16)	<u>(15.838.071)</u>	<u>-</u>
Ganancia bruta		-	-
Gastos de administración	(17)	(428.154)	(100.736)
Ingresos financieros	(18)	2.373.960	20.608
Costos financieros	(19)	(1.364.847)	(72.075)
Otras pérdidas		<u>(31.481)</u>	<u>(167.925)</u>
Ganancia antes de impuesto		549.478	(320.128)
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias	(12)	<u>(76.934)</u>	<u>61.196</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		472.544	(258.932)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>472.544</u>	<u>(258.932)</u>
Ganancia por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica		13,31	(7,29)
Estado de resultado integral			
Ganancia (pérdida)		<u>472.544</u>	<u>(258.932)</u>
Resultado integral total		<u><u>472.544</u></u>	<u><u>(258.932)</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011

	Capital Emitido	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2012	5.500.000	(258.932)	5.241.068
Emisión de patrimonio	2.576.000	-	2.576.000
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-
Ganancia	-	472.544	472.544
Provisión dividendo mínimo	-	(64.084)	(64.084)
Total cambios en patrimonio	2.576.000	408.460	2.984.460
Saldo final al 31.12.2012	8.076.000	149.528	8.225.528
Saldo inicial al 14.10.2011	5.500.000	-	5.500.000
Emisión de patrimonio	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-
Pérdida	-	(258.932)	(258.932)
Total cambios en patrimonio	-	(258.932)	(258.932)
Saldo final al 31.12.2011	5.500.000	(258.932)	5.241.068

La información asociada a los saldos presentados en el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto se encuentra revelada en la nota N°15.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Método Indirecto

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011

	Nota	01.01.2012 31.12.2012 M\$	14.10.2011 31.12.2011 M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Ganancia (Pérdida)	(15)	472.544	(258.932)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(12)	76.934	(61.196)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación		14.073.083	(12.381.285)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación		(7.309.042)	18.281.841
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		43.557	542
Ajustes por pérdida (ganancias) por la disposición de activos no corrientes			
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(2.240.656)	6.262
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>5.116.420</u>	<u>5.587.232</u>
Intereses pagados		(1.312.603)	-
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(670)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		<u>3.803.147</u>	<u>5.587.232</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(131.815)	(70.593)
Compras de otros activos a largo plazo		(24.144.776)	(20.567.388)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(24.276.591)</u>	<u>(20.637.981)</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		2.576.000	5.500.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		19.812.000	9.573.333
Pagos de préstamos		(1.867.704)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		<u>20.520.296</u>	<u>15.073.333</u>
Incremento Neto en el Efectivo y Equivalentes, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes de Efectivo		46.852	22.584
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		<u>46.852</u>	<u>22.584</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		<u>22.584</u>	<u>-</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7)	<u>69.436</u>	<u>22.584</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 1 - Información General

Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A., en adelante “la Sociedad”, “la Sociedad Concesionaria” o “la Concesionaria”, rol único tributario 76.172.387-1, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública otorgada con fecha 14 de octubre de 2011 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, a fojas N° 60221, N° 44319 correspondiente al año 2011 y se publicó en el Diario Oficial el día 18 de octubre de 2011. Su domicilio legal es Avenida Vitacura N° 2939 oficina 2203, Comuna Las Condes, Santiago de Chile.

El objeto social es la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada Concesión Autopista Concepción-Cabrero, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás 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 35.500 acciones sin valor nominal, se distribuye según el siguiente detalle de accionistas:

Accionista	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas	% Participación
Sacyr Concesiones Chile S.A.	18.105	4.119	51,0000%
Inversiones Camino Uno S.A.	8.698	1.979	24,5014%
Inversiones Auguri Limitada	8.697	1.978	24,4986%
Total	35.500	8.076	100,0000%

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en Sesión celebrada con fecha 27 de febrero de 2013.

La Sociedad es una entidad de vida útil limitada, la cual tiene una duración máxima de 37 años.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 2 - Descripción del Negocio

La Concesión de la Autopista Concepción-Cabrero es una obra licitada por el Ministerio de Obras Públicas como parte del Plan de Concesiones de Obras Públicas, cuya adjudicación según Decreto N° 226 de fecha 7 de junio de 2011, por un plazo máximo de 37 años, fue publicada en el Diario Oficial del día 3 de septiembre de 2011.

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 Bío Bío S.A.

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 Bío Bío S.A. por el período terminado al 31 de diciembre de 2012 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.

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012, los estados de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de resultados integrales por los períodos comprendidos desde el 14 de octubre de 2011 al 31 de diciembre de 2011 y desde el 01 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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)

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Valle del Bío Bío 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 ejercicio 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.

d) Bases de conversión

Al cierre del período 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 por 1 UF al 31 de diciembre de 2011).

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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)

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 BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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) 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 evalúa 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 sobre 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.

A la fecha de cierre de los presentes estados de situación financiera la Sociedad no presenta saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar cuya demora en el cobro desde la fecha de la prestación del servicio sea superior a 180 días.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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)

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.

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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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)

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.

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.

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.

m) Ingresos y Gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses generados en fondos invertidos, mientras que 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.

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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

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

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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 o 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 el acreedor financiero Corpbanca. El importe de financiamiento se divide en dos tramos cuyo importe máximo asciende a UF 6.400.000 y que será dispuesto en pesos chilenos (nominalizado en pesos). El plazo de vencimiento del Tramo Uno (UF 6.050.000) será en la fecha que se otorgue la puesta en servicio definitiva de la concesión o el 31 de mayo de 2016, lo que ocurra primero, a partir de esa fecha el Tramo Uno es reprogramado según lo indicado en la Nota 12. El plazo de vencimiento del Tramo Dos (UF 350.000) será de seis meses posteriores a la puesta en servicio definitiva. La tasa de interés es la tasa TAB a 90 o 180 días dependiendo de las fechas establecida en el contrato para la amortización de la deuda o para el pago o la capitalización de los intereses, por lo tanto, se trata de una tasa de interés variable que se encuentra expuesta a la fluctuación de las variables del mercado.

Al respecto cabe destacar que para mitigar los efectos futuros de la tasa de interés variable, la Sociedad evaluará la necesidad de contratar una cobertura de tasa de interés con los Bancos a precio de mercado, según el comportamiento de las condiciones del mercado financiero y la evolución del negocio de la Sociedad.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo de tipo de cambio

No existen operaciones significativas que pudieran verse afectadas por fluctuaciones cambiarias.

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 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 (MOP) 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.

El mecanismo por el cual el MOP (contraparte), asegura el pago de los servicios de construcción y explotación de la obra concesionada, de acuerdo a lo indicado en el contrato de concesión, origina una cuenta por cobrar que posee un riesgo de crédito muy bajo, debido a que es suscrito por el Fisco-MOP.

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 razonables.

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 cuyas características y plazos de vencimiento se encuentran detallados en los riesgos de tasa de interés. 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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable de los activos y pasivos financieros

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

No existen diferencias significativas entre los valores justos y los valores libros de los activos y pasivos financieros.

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 no existen juicios o estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF.

Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde a disponible en caja, bancos fondos mutuos, y su detalle es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Caja	248	-
Bancos	69.188	22.584
Total	<u>69.436</u>	<u>22.584</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 8 - Otros Activos Financieros, Corrientes

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

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Fondos Mutuos	717.771	5.123.467
Total	<u>717.771</u>	<u>5.123.467</u>

Nota 9 - Otros Activos No Financieros, Corrientes

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

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	361.279	1.572.695
Total	<u>361.279</u>	<u>1.572.695</u>

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo

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

RUT	Entidad	País de Origen	Relación	Tipo de Moneda	31.12.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
76.057.576-3	Sacyr Concesiones Chile S.A.	Chile	Accionista	Pesos	424	178
	Total				<u>424</u>	<u>178</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

b) Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo

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

RUT	Entidad	País de Origen	Relación	Tipo de Moneda	31.12.2012	31.12.2011
					MS	MS
96.786.880-9	Sacyr Chile S.A.	Chile	Accionista Común	UF	5.585.174	5.681.149
Total					5.585.174	5.681.149

c) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

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

RUT	Entidad	País de Origen	Relación	Tipo de Moneda	31.12.2012	31.12.2011
					MS	MS
76.057.576-3	Sacyr Concesiones Chile S.A.	Chile	Accionista	Pesos	47.069	205.451
76.054.764-6	S.C. Valles del Desierto S.A.	Chile	Accionista Común	Pesos	263	263
96.786.880-9	Sacyr Chile S.A.	Chile	Accionista Común	UF	2.651.038	-
59.156.630-K	Sacyr Concesiones, S.L.	España	Accionista Común	Euros	1.497	-
Total					2.699.867	205.714

d) Transacciones

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

Entidad	Relación	País de Origen	Concepto	Tipo de Moneda	Importe de la Transacción	Abono (Cargo) a Resultados	Importe de la Transacción	Abono (Cargo) a Resultados
					31.12.2012 MS	31.12.2012 MS	31.12.2011 MS	31.12.2011 MS
Sacyr Concesiones Chile S.A.	Accionista	Chile	Servicios de Personal	Pesos	371.026	(184.867)	60.946	(60.946)
			Asesoría Técnica	UF	100.511	-	-	-
			Gastos Legales	Pesos	-	-	498	(498)
			Expropiaciones	Pesos	-	-	9.409	(9.409)
			Asesoría Financiera	UF	-	-	123.018	-
S.C. Valles del Desierto S.A.	Accionista Común	Chile	Reembolso Estudios	UF	-	-	1.874.374	-
			Gastos Legales	Pesos	-	-	263	(263)
Sacyr Chile S.A.	Accionista Común	Chile	Anticipo de Obra	UF	-	-	5.681.149	-
			Avance de Obra	UF	4.768.672	-	-	-
			Provisión avance obra	UF	2.507.161	-	-	-
			Consumo Anticipo	UF	238.434	-	-	-
			Retención de Obra	UF	143.060	-	-	-
Sacyr Concesiones, S.L.	Accionista Común	Chile	Gastos de Personal	Euros	1.497	(737)	-	-

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

d) Transacciones (continuación)

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad, salvo las informadas en tipo de moneda, que sean aplicables a las cuentas por cobrar y a las cuentas por pagar que la sociedad mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2012. Las cuentas por cobrar corresponden al anticipo de obra pagado a Sacyr Chile S.A., el cual será deducido de los estados de avance de obra que Sacyr Chile S.A. facture a la Sociedad.

e) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío 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, 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 el período terminado al 31 de diciembre de 2012, 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 el período terminado al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha constituido garantías a favor de los miembros del directorio.

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 pagado la suma de M\$ 107.997 por concepto de remuneraciones por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 (M\$ 18.933 por el período comprendido entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011).

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

i) Distribución del personal

La distribución del personal contratado al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Descripción	Cantidad
Profesionales superiores	6
Profesionales técnicos	5
Administrativos y mantención	2

Nota 11 - 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.

Cabe precisar que la Sociedad reconoce como activo en la “Cuenta por Cobrar al MOP (IMG)”, todos aquellos desembolsos efectuados por concepto de inicio de construcción de la obra, y a este rubro se le agrega el concepto “IMG”, con único propósito de especificar que este activo financiero está garantizado, en el largo plazo con los Ingresos Mínimos Garantizados.

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 que reciba del MOP, sea directo o de los usuarios.

a) El detalle de la cuenta es el siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Cuentas por Cobrar al MOP (IMG)	38.646.116	20.567.388
Total	<u>38.646.116</u>	<u>20.567.388</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 11 - Derechos por Cobrar no Corrientes

b) El detalle de los movimientos de la cuenta durante el período 2012 es el siguiente:

	Cuentas por Cobrar al MOP (IMG) M\$
Saldo inicial al 14 de octubre de 2011	-
Reconocimiento de la cuenta por cobrar según el grado de avance de la obra concesionada	20.567.388
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>20.567.388</u>
Reconocimiento de la cuenta por cobrar según el grado de avance de la obra concesionada	15.838.071
Intereses devengados de la cuenta por cobrar	2.240.657
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	<u><u>38.646.116</u></u>

c) Una descripción del acuerdo entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria se encuentra expuesta en la nota 19.

Nota 12 - 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\$	14.10.2011 31.12.2011 M\$
Gastos por impuestos corrientes		
Gasto por impuesto corriente	(5.807)	(670)
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(5.807)</u>	<u>(670)</u>
Gastos por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos del activo financiero (CINIIF 12)	(4.232.767)	(3.496.456)
Beneficio por impuestos diferidos obra en concesión tributaria	2.380.117	860.081
Gasto por impuestos diferidos por gasto diferido financiero	(189.242)	(363.736)
Beneficio por impuestos diferidos por gasto diferido tributario	1.980.048	3.030.190
Beneficio por impuestos diferidos por provisiones	2.722	354
Beneficio por impuestos diferidos por pérdidas tributarias	-	31.433
Reversa beneficio impuestos diferidos por pérdidas tributarias	(12.005)	-
Total beneficio por impuestos diferidos, neto	<u>(71.127)</u>	<u>61.866</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>(76.934)</u></u>	<u><u>61.196</u></u>

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 BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 12 - 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 es el siguiente:

Activos diferidos	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por beneficios al personal	3.075	354
Obra en Concesión Tributaria	3.240.198	860.081
Gastos diferidos por expropiaciones	5.010.238	3.030.190
Pérdidas Tributarias	19.428	31.433
Total activos por impuestos diferidos	<u>8.272.939</u>	<u>3.922.058</u>
Pasivos diferidos		
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos		
Activo Financiero por IMG (CINIIF 12)	7.729.223	3.496.456
Obligaciones con Banco por Comisiones	552.977	363.736
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>8.282.200</u>	<u>3.860.192</u>
Total impuestos diferidos neto	<u>(9.261)</u>	<u>61.866</u>

Las pérdidas tributarias estimadas por la sociedad al 31 de diciembre de 2012 ascienden a M\$ 97.138 (M\$ 184.899 al 31 de diciembre de 2011).

c) Movimiento de impuestos diferidos

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

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Activo por impuesto diferido, saldo inicial	<u>3.922.058</u>	<u>-</u>
Incremento (decremento) en activo por impuesto diferido	<u>4.350.881</u>	<u>3.922.058</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>4.350.881</u>	<u>3.922.058</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u>8.272.939</u>	<u>3.922.058</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Movimiento de impuestos diferidos (continuación)

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivo por impuesto diferido, saldo inicial	3.860.192	-
Incremento (decremento) en pasivo por impuesto diferido	4.422.008	3.860.192
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	4.422.008	
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	8.282.200	3.860.192

d) Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos

Conceptos	01.01.2012 31.12.2012 M\$	14.10.2011 31.12.2011 M\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(109.896)	64.026
Efecto por diferencias permanentes	25.864	8.696
Efecto por diferencias de tasas	12.905	(10.856)
Efecto por impuesto único de 1era categoría	(5.807)	(670)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(76.934)	61.196

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros

Con fecha 27 de octubre de 2011 se suscribe contrato de financiamiento entre Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. y el acreedor financiero Corpanca.

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

- Tramo Uno c/p por UF 6.050.000, destinado a financiar la ejecución de las obra.
- Tramo Uno l/p correspondiente al refinanciamiento del Tramo Uno c/p, una vez obtenida la Puesta en Servicio Definitiva.
- Tramo Dos, por UF 350.000, para financiar el IVA de construcción.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

Los plazos de vencimiento para cada tramo son los siguientes:

- Tramo Uno c/p, hasta la Puesta en Servicio Definitiva o el 31 de mayo de 2016, lo que ocurra primero.
- Tramo Uno l/p, 22 años a partir de la Puesta en Servicio Definitiva.
- Tramo Dos, 6 meses posteriores a la Puesta en Servicio Definitiva.

Para el Tramo Uno c/p, desde la fecha de su otorgamiento y hasta la fecha de reprogramación, se aplicará una tasa TAB nominal para operaciones de 90 días más un margen de 1,2% base anual en cada período.

Para el Tramo Uno l/p, desde la fecha de su reprogramación se aplicará una tasa TAB nominal para operaciones de 180 días más un margen de 1,2% base anual.

Para el Tramo Dos, desde la fecha de su otorgamiento se aplicará una tasa TAB nominal para operaciones de 90 días más un margen de 0,9% base anual.

Además se establece en el Contrato de Financiamiento una comisión de estructuración, equivalente al 1,6% sobre el Tramo Uno, y una comisión de no disponibilidad del 0,5% anual, sobre el promedio de saldos no dispuestos en Tramo Uno c/p.

Cabe destacar que con fecha 27 de julio de 2012 Corpbanca cedió a Banco Estado y Banco Security el 45% y el 10%, respectivamente, del contrato de préstamo del Tramo 1 suscrito con Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. Además cedió a Banco Estado el 50% del contrato de préstamo del Tramo 2. El resto de las condiciones convenidas inicialmente no han sido modificadas.

Bajo normas NIIF 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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

Producto de la aplicación de la normativa NIIF el pago de la comisión de estructuración, equivalente al 1,6% sobre el principal a disponer del Tramo 1, se ha imputado al saldo del préstamo obtenido de Corpbanca para efectos de determinar la tasa efectiva que se utilizará en el cálculo de los intereses efectivos, también se incorporará en el cálculo de la tasa efectiva la comisión de no disponibilidad del 0,5% anual sobre el promedio de saldos no dispuestos del Tramo 1. El detalle del saldo de este pasivo financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

a) Otros pasivos financieros, corrientes

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Préstamo Banco Corpbanca Tramo Dos	193.000	1.485.704
Préstamo Banco Estado Tramo Dos	193.000	-
Intereses préstamo Banco Corpbanca Tramo Uno y Dos	9.285	6.262
Intereses préstamo Banco Estado Tramo Uno y Dos	16.574	-
Intereses préstamo Banco Security Tramo Uno	1.840	-
Total	<u>413.699</u>	<u>1.491.966</u>

b) Otros pasivos financieros, no corrientes

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Préstamo Banco Corpbanca Tramo Uno	13.171.463	10.225.918
Préstamo Banco Estado Tramo Uno	13.171.463	-
Préstamo Banco Security Tramo Uno	2.926.992	-
Cargo neto por Costos de Transacción	(2.772.175)	(2.138.289)
Total	<u>26.497.743</u>	<u>8.087.629</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 14 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes

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

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Proveedores	88.479	230.951
Facturas pendientes por recibir	672	4.764
Expropiaciones por pagar (1)	6.852.225	17.835.224
Acreedores varios (2)	591.116	-
Total	<u>7.532.492</u>	<u>18.070.939</u>

- (1) El Concesionario deberá pagar por concepto de desembolsos, gastos o expensas que se originen con motivo de las expropiaciones, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.10 de las Bases de Licitación, la suma de UF 1.1000.000 (un millón cien mil Unidades de Fomento) en dos cuotas, la primera por un monto de UF 800.000 (ochocientos mil Unidades de Fomento) y la segunda por un monto de UF 300.000 (trescientas mil Unidades de Fomento). La primera cuota deberá pagarse en el plazo máximo de 360 días contados desde la fecha de publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del contrato de concesión. La segunda cuota deberá pagarse a los 360 días de haber pagado la primera cuota. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de pago la segunda cuota por UF 300.000.
- (2) El Concesionario deberá realizar los pagos por concepto de compensaciones sociales de acuerdo a los montos y procedimiento establecido en el artículo 2.7.1.8 letra iii) de las bases de Licitación.

Nota 15 - 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 35.500 acciones sin valor nominal y de serie única, se distribuye según el siguiente detalle:

Accionistas	Serie	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas	Acciones con Derecho a Voto	% Participación
Sacyr Concesiones Chile S.A.	única	18.105	4.119	18.105	51,0000%
Inversiones Camino Uno S.A.	única	8.698	1.979	8.698	24,5014%
Inversiones Auguri Limitada	única	8.697	1.978	8.697	24,4986%
Total		35.500	8.076	35.500	100,0000%

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 15 - Información a Revelar Sobre Patrimonio Neto (continuación)

a) Capital Suscrito y pagado y número de acciones (continuación)

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Unica	35.500.000	8.076.000

b) Pérdidas Acumuladas

	31.12.2012 M\$
Saldo al inicio del período	(258.932)
Resultado del ejercicio 2012	472.544
Provisión dividendo mínimo	(64.084)
Total	<u>149.528</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. No existen covenants relacionados con el capital.

Nota 16 - 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.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 16 - Ingresos y Costos de Actividades Ordinarias (continuación)

- a) 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	14.10.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias de construcción	15.838.071	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>15.838.071</u>	<u>-</u>

- b) 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	14.10.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de costos de actividades ordinarias de construcción	(15.838.071)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>(15.838.071)</u>	<u>-</u>

Nota 17 - 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	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento remuneraciones del personal	(122.602)	(20.885)
Reconocimiento de asesorías y auditorías	(13.420)	(5.553)
Reconocimiento de servicios prestados por Sacyr Concesiones Chile	(184.868)	(60.946)
Reconocimiento de gasto por depreciación del activo fijo	(43.557)	(542)
Reconocimiento de gastos de oficina	(63.707)	(12.810)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>(428.154)</u>	<u>(100.736)</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Ingresos Financieros

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

	01.01.2012	14.10.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de intereses de inversiones financieras	133.303	20.608
Reconocimiento de intereses de cuentas por cobrar (IMG) a tasa efectiva	2.240.657	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>2.373.960</u>	<u>20.608</u>

Nota 19 - Costos Financieros

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

	01.01.2012	14.10.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Reconocimiento de intereses de pasivos financieros a tasa efectiva	(1.364.847)	-
Reconocimiento de otros gastos financieros	-	(72.075)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>(1.364.847)</u>	<u>(72.075)</u>

Nota 20 - Acuerdo de Concesión de Servicios

Las Autopista Concepción - Cabrero es una obra licitada por el Ministerio de Obras Públicas como parte del Plan de Concesiones de Obras Públicas, cuya adjudicación a Sacyr Concesiones Chile S.A. fue publicada en el Diario Oficial del día 3 de septiembre de 2011.

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 Bío Bío S.A. la cual efectuará la administración general de las obras a través de su propia organización, apoyada por empresas consultoras, asesoras y contratistas para complementar las tareas de diseño y ejecución de los trabajos de construcción, mantenimiento y control de las operaciones.

La concesión tendrá un plazo de duración de 37 Años, contados desde el 3 de septiembre de 2011.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 20 - Acuerdo de Concesión de Servicios (continuación)

El objeto social es la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada Concesión Autopista Concepción-Cabrero, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

El concesionario tiene derecho a explotar la obra por el período de concesión indicado anteriormente, y por consiguiente tiene derecho a cobrar las tarifas ofrecidas de todos los usuarios de la obra. Además el Contrato de Concesión contempla el sistema de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el MOP, el que da derecho al concesionario a percibir un ingreso mínimo cuando procediere de acuerdo a las Bases de Licitación. Con este Mecanismo el Estado garantiza un ingreso mínimo anual a la Sociedad concesionaria. El concesionario, para optar a este mecanismo, deberá pagar al MOP un total de UF 270.000 (doscientos setenta mil Unidades de Fomento). Dicho monto se deberá pagar en un total de 6 cuotas iguales anuales cada una por un total de UF 45.000 (cuarenta y cinco mil Unidades de Fomento), que deberán ser pagadas durante los 6 primeros años de la Etapa de Explotación de la Concesión, mientras la Sociedad Concesionaria no renuncie al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados.

Los activos concesionados deben ser entregados al finalizar el período de concesión, las Mantenciones para efectos de la correcta operación serán efectuadas por la Sociedad Concesionaria, las cuales se planificarán de acuerdo al tráfico estimado.

Los precios por peajes son establecidos en las bases de licitación. Se establece un Precio por peaje máximo, reajutable por IPC, más un incremento fijo anual.

El negocio concesionario fue clasificado como 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 por la construcción de la obra.

La Sociedad Concesionaria deberá contratar los seguros de Responsabilidad Civil por Daños a Terceros y por Catástrofe de acuerdo a lo señalado Bases de Licitación.

La Concesión se extinguirá al cumplirse el plazo por el que se otorgó el acuerdo; por mutuo acuerdo entre el Ministerio de Obras Públicas y el Concesionario, o por incumplimiento grave de las obligaciones del Concesionario y las que se estipulen en las bases de Licitación.

La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el Contrato de Concesión en sus diversos aspectos y etapas. Durante el período la Sociedad Concesionaria no ha efectuado cambios en los contratos con el Ministerio de Obras Públicas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 21 - Garantías Comprometidas con Terceros

a) Garantías Directas

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, conforme lo disponen los numerales 1.8.1.1 y 1.8.1.3 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria ha entregado la siguiente póliza de seguro a favor del Ministerio de Obras Públicas, la cual garantiza el cumplimiento de las obligaciones durante la etapa de construcción de la obra Pública Fiscal denominada "Concesión Autopista Concepción - Cabrero"

Compañía	N° póliza	Vigencia	Monto UF
Continental	211109094	10/11/2011- 12/05/2013	320.000

b) Garantías Indirectas

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad Concesionaria no ha constituido garantías indirectas con terceros.

c) Garantías y restricciones del Contrato de Financiamiento suscrito entre Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. y el acreedor financiero Corpbanca.

- Prenda especial de concesión de obra pública.
- Mandato irrevocable a Corpbanca para cobrar y percibir del Ministerio de Obras Públicas todos los pagos que éstos le efectúen con motivo de la Concesión.
- Mandato irrevocable a Corpbanca para cobrar y percibir del Ministerio de Obras Públicas los ingresos provenientes de la recuperación del Impuesto al Valor Agregado incurrido en el período de construcción de la obra concesionada, y para aplicar dichos fondos al pago o prepago de los créditos otorgados con cargo al Tramo Dos.
- Prenda sobre el total de las acciones emitidas por la Concesionaria.
- Endoso de pólizas de seguros a satisfacción de Corpbanca, pero sólo respecto de aquellas que no deban estar a nombre del Ministerio de Obras Públicas.
- Garantía Corporativa, que deberá constituir SACYR VALLEHERMOSO S.A. Esta garantía se alzará sólo una vez que se hubiere llevado a cabo la reprogramación obligatoria de los Préstamos Corto Plazo o el día 30 de diciembre de 2017, lo que ocurra primero.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 22 - 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 entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011.

- b) Del Servicio de Impuestos Internos

La Sociedad no ha sido objeto de sanción alguna durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011.

- c) De otras entidades administrativas

La Sociedad no ha sido objeto de sanción alguna durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2011.

Nota 23 - 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 Comisión de Evaluación Ambiental de la Región del Bío Bío a través de la Resolución Exenta N° 199/2011 de fecha 25 de agosto de 2011, que califica ambientalmente favorable el Proyecto Estudio de Impacto Ambiental “Concesión Autopista Concepción - Cabrero”, de acuerdo a las condiciones estipuladas en el artículo 1.8.11 de las Bases de Licitación, no pudiendo en caso alguno, eximirse de esta obligación. El incumplimiento de las medidas adicionales impuesta hará incurrir a la Sociedad Concesionaria en las multas establecidas en el artículo 1.8.12 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 BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 24 - Inversión Desglosada en las Obras de Concesión

Con fecha 07 de diciembre de 2011 Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. y Sacyr Chile S.A. suscribieron un contrato de ingeniería y construcción para el proyecto de la obra pública fiscal denominada "Concesión Autopista Concepción - Cabrero".

Como contraprestación por la ejecución de las obras establecidas en el contrato, Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. pagará a Sacyr Chile S.A. la cantidad de UF 5.100.505. El precio establecido es a suma alzada o a precio fijo y cubre todas las obras que se entregarán o ejecutarán de conformidad al contrato.

La ejecución de las obras objeto del contrato se deberán desarrollar en los plazos máximos y exigencias establecidas en la sección 1.9.1.2 de las Bases de Licitación.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros Sacyr Chile S.A. ha facturado a Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío S.A. la suma de UF 209.971,00, además de reconocer una provisión por el avance de obra del período diciembre de 2012 por la suma de UF 109.767.

La Sociedad también ha incorporado como parte del costo de la obra gastos por expropiaciones, estudios, seguros, control y administración del contrato y otros costos indirectos relacionados con el avance de la obra. El detalle de la inversión reconocida en el Derecho por Cobrar no Corriente es el siguiente:

Concepto	31.12.2012
	M\$
Avance de obra facturado	4.768.672
Provisión avance de obra	2.507.161
Expropiaciones	24.535.409
Estudios	1.874.373
Control y administración del contrato	845.735
Seguros	527.771
Otros Costos	1.346.338
Total	<u>36.405.459</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VALLES DEL BIO BIO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 25 - 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 financiero:

Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo (Proforma)

	01.01.2012	31.12.2012
	M\$	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Otros pagos por actividades de operación		(1.115.455)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(1.115.455)
Intereses pagados		(1.312.603)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.231.205
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>3.803.147</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compra de propiedades, planta y equipos		(131.815)
Compra de otros activos a largo plazo		(24.144.776)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(24.276.591)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	(15)	2.576.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		19.812.000
Pago de préstamos		(1.867.704)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>20.520.296</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes, antes de los cambios en la tasa		46.852
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>46.852</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>22.584</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	(7)	<u><u>69.436</u></u>

Nota 26 - Hechos Posteriores

En reunión celebrada con fecha 27 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.