CLARO VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
e informe de los auditores independientes

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidado de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte.

Marzo 1, 2012

Héctor Salgado Montino
Rut: 8.019.120-0

CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010
(En miles de pesos - M$)

	Notas Nº	31.12.11 M$	31.12.10 M$	01.01.10 M$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	2.294.808	5.476.796	6.233.844
Otros activos financieros corrientes		-	-	-
Otros activos no financeros corrientes	13	610.465	761.801	1.904.481
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	24.721.351	22.130.001	24.373.247
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	6.628.818	3.271.020	401.770
Inventarios	12	2.350.746	2.356.979	1.777.756
Activos por impuestos corrientes	14	1.645.818	2.091.817	2.005.991
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		38.252.006	36.088.414	36.697.089
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Derechos por cobrar no corrientes		-	-	5.761
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	12.846.909	10.108.445	6.905.985
Activos intangibles distintos de la plusvalía		23.199	29.976	45.253
Propiedades, planta y equipo, neto	16	13.965.476	8.292.201	5.271.557
Activos por impuestos diferidos	17	2.771.414	1.916.945	2.034.002
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**29.606.998**	**20.347.567**	**14.262.558**
TOTAL ACTIVOS		67.859.004	56.435.981	50.959.647

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010
(En miles de pesos - M$)

	Notas Nº	31.12.11 M$	31.12.10 M$	01.01.10 M$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:				
Otros pasivos financieros, corrientes	18	4.906.937	2.111.121	1.067.966
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	10.548.957	8.026.042	8.539.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	3.746.698	3.693.492	1.006.719
Pasivos por impuestos corrientes	14	1.570.967	1.935.507	3.559.344
Otras Provisiones	21	2.367.476	3.308.652	6.067.404
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	1.555.269	1.809.723	2.544.638
Otros pasivos no financieros, corrientes	12	47.525	51.887	38.567
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		24.743.829	20.936.424	22.823.689
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	8.481.171	4.982.736	1.958.233
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	6.277.118	2.998.360	790.112
Pasivos por impuestos diferidos	17	2.301.379	1.059.487	728.310
Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.004.163	-	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		18.063.831	9.040.583	3.476.655
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:				
Capital pagado	23	16.124.996	16.124.996	15.731.704
Otras reservas		(3.438.103)	(393.292)	
Ganancia Acumulada		12.364.451	10.727.270	8.927.599
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		**25.051.344**	**26.458.974**	**24.659.303**
PARTICIPACIONES MINORITARIAS NO CONTROLADORAS		-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		25.051.344	26.458.974	24.659.303
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		67.859.004	56.435.981	50.959.647

CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M$)

	Notas Nº	2011 M$	2010 M$
Ingresos de actividades ordinarios	25	80.212.235	83.287.220
Costo de ventas		(73.556.897)	(74.709.520)
Margen bruto		6.655.338	8.577.700
Ingresos financieros	26	158.054	46.300
Gastos de administración	27	(3.912.218)	(3.567.122)
Costos financieros	28	(747.073)	(421.066)
Otros gastos financieros		(57.639)	(31.440)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		2.182.014	2.527.707
Diferencias de cambio	30	(48.981)	(11.964)
Resultado por unidades de reajuste		(524.077)	(488.767)
Otras ganancias		410.530	180.461
Ganancia antes de impuesto		4.115.948	6.811.809
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(402.224)	(683.069)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		3.713.724	6.128.740
Ganancia de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
Ganancia del año		3.713.724	6.128.740
Ganancia del año atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora:		3.713.724	6.128.740
Ganancia atribuible a participación minoritaria		-	-
Ganancia		**3.713.724**	**6.128.740**
Ganancias por acción:			
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,23	0,38
Estado de otros resultados integrales:			
Ganancia del año		**3.713.724**	**6.128.740**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:			
Cobertura de flujo de caja			
Ajustes por conversión			
Resultado integral Total		3.713.724	6.128.740

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos chilenos - M$)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	**Nota** Nº	**31.12.2011** M$	**31.12.2010** M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**3.713.724**	**6.128.740**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		452.923	683.069
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		6.234	(563.167)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(3.860.401)	1.544.750
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(2.604.713)	(1.142.680)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		2.447.247	(1.493.424)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		7.556.514	(578.360)
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		55.284	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		2.061.274	1.658.451
Ajustes por provisiones		(1.195.629)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		-	11.964
Ajustes por participaciones en asociados y otros no monetarias		(2.182.014)	(1.986.658)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**2.736.719**	**(1.866.055)**
Dividendos pagados		(2.801.048)	(4.000.357)
Dividendos recibidos		836.906	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(114.837)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**4.371.464**	**262.328**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(4.066.475)	(2.527.707)
Préstamos a entidades relacionadas		(8.198.784)	(5.622.507)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		859.951	384.364
Compras de propiedades, planta y equipo		(963.284)	(2.152.259)
Compras de activos intangibles		(16.059)	-
Cobros a entidades relacionadas		7.386.897	5.326.726
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(4.997.754)**	**(4.591.383)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		8.221.140	2.572.912
Total importes procedentes de préstamos		**8.221.140**	**2.572.912**
Préstamos de entidades relacionadas		3.130.002	4.630.543
Pagos de préstamos		(7.801.462)	(28.652)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(2.709.887)	(1.366.092)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.154.840)	(2.116.700)
Intereses pagados		(240.651)	(120.004)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(2.555.698)**	**3.572.007**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(3.181.988)**	**(757.048)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(3.181.988)**	**(757.048)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		**5.476.796**	**6.233.844**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**2.294.808**	**5.476.796**

CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETC
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M$)

	Nota N°	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones M$	Reservas de conversión M$	Reservas de revaluación M$	Reservas de coberturas M$	Otras reservas varias M$	Cambios en resultados retenidos M$	Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante M$	Cambios en participaciones minoritarias M$	Total en patrimonio neto M$
Saldo inicial al 01/01/2010		15.731.704					8.927.599	24.659.303		24.659.303
Resultado de ingresos y gastos integrales							6.128.740	6.128.740		6.128.740
Dividendos en efectivo declarados							(4.000.357)	(4.000.357)		(4.000.357)
Dividendos patrimoniales							(838.134)	(838.134)		(838.134)
Otros efectos		393.292				(393.292)	509.422	509.422		509.422
Saldo al 31/12/2010		16.124.996				(393.292)	10.727.270	26.458.974	-	26.458.974
Saldo inicial al 01/01/2011		16.124.996				(393.292)	10.727.270	26.458.974		26.458.974
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales							3.713.724	3.713.724		3.713.724
Dividendos							(2.076.543)	(2.076.543)		(2.076.543)
Transferencia a resultados retenidos										-
Efecto por Derivados Concesionarias		-			(3.044.811)			(3.044.811)		(3.044.811)
Saldos al 31/12/2011		16.124.996			(3.044.811)	(393.292)	12.364.451	25.051.344	-	25.051.344

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

v

CLARO VICUÑA VALENZUELA

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índice **Página**

1.	Información financiera	1
2.	Descripción del negocio	1
3.	Base de presentación de los estados financieros consolidados proforma	3
	3.1 Estados financieros proforma	3
	3.2 Comparación de la información	4
	3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	4
4.	Principales criterios contables aplicados	5
5.	Primera aplicación de las NIIF	20
	a) Bases de la transición a las NIIF	20
	b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.	20
	c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).	21
6.	Gestión de riesgos financieros	24
7.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	28
	a) Vida útil económica de activos	28
	b) Deterioro de activos	28
	c) Estimación deudor incobrables	28
	d) Provisión de beneficios al personal	28
8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	29
9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
10.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	30
11.	Inversión en Asociadas Contabilizadas por el Método de Participación	34
12.	Inventarios	38
13.	Otros activos no financieros corrientes	38
14.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	38
15.	Inversiones Subsidiaria	39
16.	Propiedades, planta y equipos	40
17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	43
18.	Otros pasivos financieros	45
	a) Obligaciones con entidades financieras	45
	b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	46
19.	Instrumentos financieros	51
	a) Instrumentos financieros por categoría	51
	b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	51
20.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	52
21.	Otras provisiones	52
22.	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	53
23.	Patrimonio neto	54

24	Contratos de Construcción	56
25.	Ingresos ordinarios	57
26.	Ingresos financieros	57
27.	Gasto de Administración	57
28.	Costos financieros	58
29.	Depreciación y amortización	58
30.	Diferencia de Cambio	58
31.	Garantías comprometidas con terceros	59
32.	Medio ambiente	65
33.	Hechos posteriores	65

CLARO VICUÑA VALENZUELA

CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010
(En miles de pesos - M$)

1. INFORMACION FINANCIERA

Claro Vicuña Valenzuela S.A. “La Matriz” fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Rafael Zaldívar Díaz con fecha 31 de julio de 1957, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 6 de Agosto de 1957 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 8 de Agosto de 1957 a fojas 4.156 Número 2.200.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es una sociedad anónima cerrada sometida voluntariamente a las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de Junio de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 25 de Julio de 2007. Como consecuencia de lo anterior la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la inscripción de la sociedad en el registro de valores bajo el número mil.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N°1.000 en el registro de valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el número de inscripción N°184 de fecha 9 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2011 2 accionistas los cuales se encuentran relacionados entre sí por lo que el 100% del control de la Sociedad se encuentra radicado en ellos.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Claro Vicuña Valenzuela S.A. ha ejecutado la construcción de proyectos de inversión pública y privada cubriendo todo el territorio nacional, la empresa es hoy una constructora ampliamente diversificada, abarcando las disciplinas constructivas de: Caminos y Vialidad Urbana, Viviendas y Edificación en Altura, Movimientos de Tierra, Obras Civiles, Obras de Montaje Estructural y Electromecánico, Infraestructura Portuaria, Proyectos Multidisciplinario, Producción y Colocación de Mezcla Asfáltica, estas actividades la desarrolla directamente o bien a través de sus filiales o empresas relacionadas.

La actividad proviene de distintos sectores de la economía, teniendo una importante participación de mercado en la industria de la ejecución de proyectos de infraestructura y procurando presencia en los mercados de minería, energía, industria forestal y otros a través de sus especialidades de movimientos de tierra, obras civiles y montaje.

Además Claro Vicuña Valenzuela S.A. participa en el negocio de las Concesiones, desde el año 2006 con dos concesiones urbanas que son parte del servicio del Transantiago, Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Concesiones Urbanas S.A. y desde el año 2010 en una concesionaria de infraestructura vial que es la sociedad Ruta del Canal S.A. que ejecuta la obra Puerto Montt – Pargua.

Las principales empresas relacionadas que participan en las áreas de negocio de Claro Vicuña Valenzuela S.A. son las siguientes:

- Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.: Empresa dedicada a la edificación de viviendas y edificación en altura.

- Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.: Empresa dedicada a la producción y colocación de Asfalto.

- Minería CEI S.A.: Empresa dedicada a los proyectos mineros

- CVV Tecnasic S.A.: Empresa dedicada al montaje industrial

- Constructora CVV Conpax Ltda.: Empresa dedicada a Proyectos multidisciplinarios.

- Portus S.A.: Empresa dedicada al estudio de ingeniería y ejecución de proyectos portuarios.

- Consorcio CVV Ingetal S.A.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos hospitalarios.

- Concesiones Urbanas S.A.: Empresa concesionaria dedicada a la explotación y mantención de paraderos del Transantiago.

- Sociedad Concesionaría Vía Santa Rosa S.A.: Empresa dedicada a la explotación y mantención del corredor del Transantiago Santa Rosa.

- Sociedad Concesionaría Ruta del Canal S.A.: Empresa dedicada a la explotación y mantención de la ruta Puerto Montt - Pargua.

- Ecex S.A.: Empresa dedicada al arriendo de maquinaria para la minería.

- Constructora Dragados CVV S.A.: Empresa encargada de la construcción del proyecto Puerto Montt - Pargua.

- Constructora Paseo Las Condes S.A.: Empresa constructora dedicada a la edificación de proyectos inmobiliarios.

- Parque Eolico Quillagua SpA: Empresa del rubro de energía propietaria de una concesión onerosa en la provincia de Tocopilla.

- Consorcio Excon -Aguas Santas- CVV S.A.: Empresa destinada para entregar servicios a la gran minería.

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran supuestos y criterios contables de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera(NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 1 de marzo de 2012.

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y al 1º de enero de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") para el año que termino el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios los estados financieros consolidados de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria ("El Grupo") al 31 de diciembre de 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

3.2 Comparación de la información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan al Grupo, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2010, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2011 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular Nº427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2010 y adicionalmente, deberán proporcionar un informe financiero proforma bajo normas IFRS referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2010, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las NIIF.

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados proforma es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados proforma se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados proforma. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado Consolidado de Situación Financiera

Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y su Subsidiaria han determinado como formato de presentación de su estado consolidado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Consolidado Integral de resultados

Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y su Subsidiaria han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por función.

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y su Subsidiaria han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria comprenden el estado consolidado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio al 1º enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados consolidados de resultados integrales proforma, y de flujo de efectivo indirecto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c. Base de consolidación - Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. (“la Sociedad”) y su Subsidiaria (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su subsidiaria.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad Subsidiaria consolidada se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones minoritarias” en el estado de situación financiera.

(i) Subsidiaria: Una Subsidiaria es una entidad sobre la cual el Grupo tiene la capacidad directa e indirecta de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados proforma incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones Intercompañía entre éstas empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detalla la sociedad filial directa, que ha sido consolidada:

					Porcentaje de participación			
			Moneda	Relación con	31.12.11	31.12.2010	01.01.10	
Rut	Sociedad	País	Funcional	la Matriz	Directo	Indirecto		Total
78.169.430-4	Empresa Constructora Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.	Chile	Peso Chileno	Subsidiaria	99,98%			99,98%

d. Moneda - La moneda funcional para Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y de su Subsidiaria es el peso chileno.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 $	31.12.2010 $	01.01.2010 $
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.942,88
Dólar (US$)	521,46	468,01	507,10
Euros (EUR)	675,20	621,53	726,82

f. Propiedad, planta y equipo - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de remplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como remplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

ii) Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan en los estados consolidados de resultados integrales.

El Grupo no ha revaluado el costo de sus activos al cierre de los presentes estados financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

Para realizar la convergencia de los estados financieros a las NIIF, el Grupo valorizó sus propiedades, plantas y equipos a costo atribuido haciendo uso de la exención expresada en la NIIF 1 (Nota 5b a los estados financieros).

g. Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil Financiera años
Edificios	60
Instalaciones Menores	5
Maquinarias y equipos	7
Muebles y equipos	3
Vehículos	3
Otros	2

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Existen activos fijos menores comprados por las obras por los cuales se estima que se depreciaran dentro de ellas, por lo que la vida asignada es la duración de la obra.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil, cuando no exista la certeza de que el Grupo adquirirá el bien al finalizar el contrato. El grupo Claro Vicuña Valenzuela S.A. normalmente hace uso de la opción de compra por lo que la vida útil asignada a estos bienes es la habitual para cada tipo de bien.

El Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

h. Activos intangibles - Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo. ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

j. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación igual o superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación del Grupo, en el patrimonio de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, la Cuenta de Resultado en el "Resultado de sociedades por el método de participación".

k. Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y su Subsidiaria evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a 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 que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filial cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Inversiones en asociadas - Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

(ii) Deudores Comerciales - Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por perdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para perdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

Inventarios - Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se haya incurrido para darles si condición y ubicación en tiendas y bodegas de estas mismas.

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

l. Inversiones y otros activos financieros - Los activos financieros dentro del alcance del NIC 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y su filial consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

(i) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar y pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Claro, Vicuña, Valenzuela y filial de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y su Subsidiaria determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado -** Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

  Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

  Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

  Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 1° de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2011, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 1° de enero y 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

(ii) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

(iii) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

m. Inventarios - Corresponden a materiales e insumos ocupados en las obras que se valorizan al costo, los respectivos valores no exceden el valor neto de realización. Las existencias e insumos son adquiridos para ser consumidos dentro de cada proyecto, no existiendo saldos al final de estos, por este motivo la sociedad no efectúa provisión por obsolescencia de los materiales e insumos. También se encuentran dentro de este rubro los terrenos comprados para el desarrollo de proyectos de viviendas sociales, los que se encuentran valorizados a su costo de adquisición, el cual no excede el valor neto de realización.

n. Pasivos financieros

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

ñ. Instrumentos financieros derivados - El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad matriz ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos, sin embargo, se han evaluado los efectos patrimoniales derivados de la valuación de los contratos en sus coligadas.

o. Efectivo y efectivo equivalente - Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos de renta fija y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menos.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p. Pasivos financieros – Los prestamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación al menos 12 meses después de la fecha del balance.

q. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

(i) Beneficios al personal

En el rubro de los beneficios al personal se encuentran provisionados los incentivos a los trabajadores de la empresa por los resultados y evaluaciones correspondientes, esta estimación se efectúa sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. no ha constituido provisión de indemnización por años de servicio ya que no se encuentran pactados con sus trabajadores.

(ii) Vacaciones del personal

La Sociedad y su filial han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

q. Arrendamientos financieros - La política de Grupo es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, la propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

r. Ingresos de explotación– Los ingresos son registrados de acuerdo a lo siguiente:

- Ingresos por obras de Construcción: Los ingresos asociados a contratos de construcción se determinan de acuerdo al grado de avance, reflejando al cierre de cada ejercicio el monto efectivamente devengado.

- Otros Ingresos: También se reflejan en este rubro la facturación de maquinaria y otros elementos de ventas a Subsidiaria, asociadas o terceros.

s. Impuesto a la renta y diferidos - El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos originado por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

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

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

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

u. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

w. **Costos financieros (de actividades no financieras) –** Los ingresos y gastos por intereses de reconocen en base al periodo devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

x. Medio ambiente – El Grupo adhiere a los principios del "Desarrollo Sustentable", los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

y. Nuevos pronunciamientos contables - A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria.

z. Contratos de construcción – Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que es probable que serán recuperados. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente, variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como inventarios y/o pagos anticipados respectivamente.

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 *Inversiones en Asociadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011).*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – *Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad, estima que la futura adopción de las normas, enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

5. PRIMERA APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

a. Bases de la transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y su Subsidiaria prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de enero de 2011, los estados financieros de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2010, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2010.

a1. Aplicación de NIIF 1

i) Los estados financieros consolidados proforma de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros consolidados proforma preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información

Financiera (NIIF). Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados proforma.

ii) Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y su Subsidiaria han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el peso chileno.

iii) De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados, antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela

(i) Combinaciones de negocios: Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria han analizado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2010.

(ii) Costo atribuido propiedad planta y equipo: Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad planta y equipo el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor de mercado a la fecha de la adopción. Para aquellas empresas que cambiarán su moneda funcional, el Grupo podrá considerar su costo de adquisición original o valor de mercado a la fecha de adopción.

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA en Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

c1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2010 entre PCGA en Chile y NIIF

	Patrimonio M$
Patrimonio bajo PCGA en Chile	24.970.115
Eliminación de corrección monetaria existencias	(14.366)
Efecto acumulado depreciación y corrección monetaria de activo fijo	10.012
Variación impuestos diferidos	2.505
Ajuste resultados devengados acumulado de inversión en asociadas	2.328.842
Dividendos mínimos	(838.134)
Total de ajustes a NIIF	1.488.859
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF 31/12/2010	26.458.974

	Resultado al 31.12.2010 M$
Resultado bajo PCGA en Chile	5.617.995
Eliminación de corrección monetaria	(154.416)
Depreciación de activo fijo	79.192
Variación impuestos diferidos	2.505
Ajuste resultado devengado en inversión asociadas	583.464
Total ajustes NIIF	510.745
Resultado proforma de la controladora de acuerdo a NIIF	6.128.740

c2. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1º de enero de 2010 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio M$
Patrimonio al 01/01/2010 PCGA Chile	22.843.392
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	78.969
Revalorización Existencias	(8.141)
Efecto por ajustes en Inversión Empresas Relacionadas	1.745.083
Total de ajustes a NIIF	1.815.911
Patrimonio proforma de la controladora de acuerdo a NIIF 01/01/2010	24.659.303

Explicación de los principales ajustes:

(1) **Corrección monetaria** - Los principios contables generalmente aceptados en Chile requiere que los estados financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos no monetarios, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación proforma.

(2) **Depreciación de Propiedades, Planta y equipo** - Como parte del proceso de primera adopción la sociedad matriz y filial optaron por el costo histórico del activo inmovilizado, produciéndose diferencias por efectos de la no aplicación de la corrección monetaria y cambios menores en la vida útil de algunos activos.

(3) **Inversión en empresas relacionadas -** La sociedad matriz efectúa ajustes en el rubro inversiones en empresas relacionadas debido a los efectos de la aplicación IFRS en sus empresas coligadas, en especial en Concesiones Vía Santa Rosa S.A. y en Concesiones Urbanas S.A. esto por el cambio de criterio de activo fijo a un activo fijo financiero de acuerdo a la CINIIF 12 acuerdo de Concesiones de Servicios.

(4) **Impuestos diferidos** - Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios en la base contable de activos y pasivos.

(5) **Dividendos mínimos** - Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. es una de las principales empresas constructoras de Chile. Su modelo de negocios de diversificación focalizada le permite atender diferentes mercados a través de sus distintas especialidades. La empresa tiene experiencia en edificación en altura, viviendas privadas y sociales, obras civiles, obras viales, vialidad urbana, movimiento de tierra, servicios de maquinarias y explotación minera, obras marítimas y portuarias, proyectos multidisciplinarios, producción de pavimentos asfálticos, y concesiones de obras de infraestructura pública. Asimismo, la compañía tiene presencia en gran parte del territorio nacional.

Esta estrategia está diseñada con el propósito de reducir el riesgo global de la compañía. Así, la sociedad identifica a continuación los riesgos más significativos a los que está expuesta en el desarrollo normal de sus operaciones y las respectivas medidas de mitigación.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.

a. Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones que experimentan los tipos de cambio afectan los ingresos, gastos, activos y pasivos denominados en monedas distintas al peso chileno.

La sociedad no tiene inversiones fuera del país que puedan verse afectadas por riesgo cambiario en su valor o que afecten los dividendos percibidos. Tampoco recibe ingresos de filiales fuera del país. La sociedad invierte sus excedentes de caja en instrumentos financieros de renta fija y así presenta inversiones financieras de corto plazo en monedas distintas al peso.
Los ingresos de la compañía están denominados en pesos. Sin embargo, el riesgo cambiario puede afectar el costo de insumos importados como materiales utilizados en edificación como el acero o el petróleo importado. En parte, este riesgo está mitigado en el caso de los contratos que incluyen polinomios de ajuste ante variaciones del tipo de cambio o del petróleo. Este es el caso en contratos con el MOP y empresas de minería, que representan un porcentaje elevado de los clientes. En el caso de existir un riesgo cambiario relevante la empresa ha tomado seguros de cobertura. Así, el riesgo cambiario al que está expuesta la compañía no es significativo.

b. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de las tasas afectan los resultados. Claro, Vicuña, Valenzuela Individual sólo cuenta con tasas fijas en UF.

La deuda financiera total de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, 2010 se resumen a continuación, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Año 2011

	Tasa fija M$	**Tasa variable** M$	**Total** M$
Deuda bancaria corto plazo	1.564.550	-	1.564.550
Deuda bancaria largo plazo	1.589.963	-	1.589.963
Arrendamiento financiero corto plazo	3.342.387	-	3.342.387
Arrendamiento financiero largo plazo	6.891.208	-	6.891.208
Totales	13.388.108	-	13.388.108

Año 2010

	Tasa fija M$	**Tasa variable** M$	**Total** M$
Deuda bancaria corto plazo	427.556	-	427.556
Deuda bancaria largo plazo	2.164.199	-	2.164.199
Arrendamiento financiero corto plazo	1.683.565	-	1.683.565
Arrendamiento financiero largo plazo	2.818.537	-	2.818.537
Totales	7.093.857	-	7.093.857

c. Riesgo de materias primas

Varios precios de insumos son relevantes para las operaciones de la compañía, los que al sufrir variaciones importantes pueden afectar los resultados. En consecuencia, CVV ha establecido una política de monitoreo permanente de los precios de los commodities y otros insumos claves, para así determinar las oportunidades y montos de compra óptimos. Asimismo, la propia diversificación de actividades de negocio de la empresa y las fórmulas de reajuste implícitas en los contratos protege a la compañía de variaciones extremas en el mediano plazo. CVV ha establecido una cartera de proveedores lo suficientemente diversificada que le permite acotar el riesgo de abastecimiento de insumos relevantes para sus operaciones.

d. Riesgo de crédito

La diversificación de la cartera de clientes minimiza el riesgo de crédito de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. Sus principales clientes son empresas líderes y solventes de los diferentes sectores económicos, lo que también reduce el riesgo al no estar significativamente correlacionados.

La compañía enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Los clientes corresponden principalmente a Instituciones Públicas como el Ministerio de Obras Públicas, SERVIU, Municipalidades, Gobiernos Regionales, etc.

También son clientes las grandes compañías mineras como Codelco, Minera Spence, Minera Escondida, Minera Lumina, y grandes empresas privadas se encuentran Empresas CMPC, Colbún S.A., Arauco S.A., Concesionarias de obras de Infraestructura, etc.

Los clientes de la Subsidiaria Empresa Constructora Claro, Vicuña, Valenzuela S.A., corresponden principalmente a Inmobiliarias, desarrollando proyecto de edificación en altura y construcción de viviendas.

Respecto del riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo. Las inversiones financieras de la compañía se realizan de acuerdo a una política conservadora que busca rentabilizar los excedentes de caja en instrumentos de renta fija administrados por instituciones sólidas.

e. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada, es posible obtener las óptimas condiciones de mercado vigentes.

La compañía presenta un nivel adecuado de activo circulante para financiar sus requerimientos de capital de corto plazo. La deuda de corto plazo es muy reducida.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Año 2011

	Período de vencimiento				
	2012 M$	**2013** M$	**2014** M$	**2015 y más** M$	**Total** M$
Deuda bancaria corto plazo	1.564.550	-	-	-	1.564.550
Deuda bancaria largo plazo	-	730.557	703.094	156.312	1.589.963
Arrendamiento financiero	3.342.387	2.158.107	1.432.258	3.300.843	10.233.595
Totales	4.906.937	2.888.664	2.135.352	3.457.155	13.388.108

Año 2010

	Período de vencimiento				
	2011 M$	**2012** M$	**2013** M$	**2014 y más** M$	**Total** M$
Deuda bancaria corto plazo	427.556	-	-	-	427.556
Deuda bancaria largo plazo	-	729.765	703.081	731.353	2.164.199
Arrendamiento financiero	1.683.565	1.425.144	755.518	637.875	4.502.102
Totales	2.111.121	2.154.909	1.458.599	1.369.228	7.093.857

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a. Vida útil de propiedades, planta y equipos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil.

b. Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, previa evaluación caso a caso de cada documento y cliente.

d. Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010, y 1° de enero de 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Efectivo en Caja y bancos	1.683.620	1.202.540	312.317
Fondos mutuos	611.188	4.274.256	5.921.527
Totales	2.294.808	5.476.796	6.233.844

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

El efectivo y equivalente de efectivo, no tiene restricción de disponibilidad.

Concepto	**31.12.2011** M$	**31.12.2010** M$
Efectivo en Caja y bancos en $	1.683.620	1.202.540
Fondos mutuos en $	611.188	3.843.076
Fondos mutuos en US$		431.180
Totales	2.294.808	5.476.796

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Rubro	**Total corriente**			**Total no corriente**		
	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$	**31.12.2011** M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Deudores por ventas	11.603.148	13.055.177	16.658.758	-	-	-
Documentos por cobrar	169.300	225.623	51.469	-	-	-
Deudores varios	1.163.030	763.988	266.955	-	-	-
Cuentas del personal	90.931	86.736	37.321	-	-	-
Clientes factoring	806.266	-	-	-	-	-
Otros	10.888.676	7.998.477	7.358.744	-	-	-
Totales	24.721.351	22.130.001	24.373.247	-	-	-

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a transacciones realizadas en peso chileno a valor comercial.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de la cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Hasta 90 días	1.749.752	1.297.727	1.145.393
Más de 90 días, hasta 1 año	689.233	302.954	992.326
Más de un año	-	-	-
Totales	2.438.985	1.600.681	2.137.719

b. Provisión de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero 2010 son los siguientes:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Más de 90 días, hasta 1 año	101.111	46.345	36.931

Claro, Vicuña, Valenzuela y su Subsidiaria ha provisionado con cargo a los resultados las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y su filial, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en el grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a. **Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Pais	Tipo relacion	Moneda	Corriente			No Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.12.2010	01.01.2010
					M$	M$	M$	M$	M$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	Peso	38.139	-	-	-	-
76.016.652-9	Constructora CVV Ingetal	Chile	Asociada	Peso	-	72.426	19.387	-	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal	Chile	Asociada	Peso	733.330	397.384	-	-	-
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes	Chile	Asociada	Peso	6.096	25.094	8.776	-	-
76.083.354-1	Inmobiliaria La Rioja	Chile	Socio común	Peso	411.323	564.641	-	-	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	Peso	1.292.897	860.471	-	-	-
76.110.556-6	Minería y Construcciones CEI	Chile	Asociada	Peso	1.242.065	807.584	-	-	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic	Chile	Asociada	Peso	1.509.219	223.010	-	-	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Asociada	Peso	58.964	-	-	-	-
76.137.696-4	Parque Eolico Quillagua S.A.	Chile	Asociada	Peso	38.240	-	-	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV Conpax	Chile	Asociada	Peso	104.984	34.837	78	-	-
76.405.050-9	Constructora CCV	Chile	Asociada	Peso	4.838	68.837	103.837	-	-
76.518.910-1	Soc. Conces. Via Sta. Rosa S.A.	Chile	Asociada	Peso	-	-	4.984	-	-
76.570.640-8	Inmobiliaria Esepe Veme S.A.	Chile	Matriz común	Peso	569.188	31.918	-	-	-
76.671.910-4	Inmobiliaria Esepe Veme 2 S.A.	Chile	Matriz común	Peso	366.326	98.926	196.222	-	-
77.384.290-6	CVV Bapa Ltda.	Chile	Asociada	Peso	5.168	4.888	4.710	-	-
78.382.470-1	Serv. para la Const. Wibas Ltda.	Chile	Socio común	Peso	-	-	1.517	-	-
86.435.900-0	Espec. Asfalticas Bitumix CVV	Chile	Asociada	Peso	64.464	75.440	55.483	-	-
96.953.850-4	Infilco CVV	Chile	Asociada	Peso	2.613	2.500	2.787	-	-
99.542.300-6	Inversiones CVV	Chile	Matriz común	Peso	5.351	3.064	3.989	-	-
	Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Asociada	Peso	175.613	-	-	-	-
	Totales				6.628.818	3.271.020	401.770	-	-

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País	Tipo relación	Moneda	Corriente			No Corriente		
					31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
					M$	M$	M$	M$	M$	M$
13.892.354-1	Juan Eduardo Prado Prieto	Chile	Asociada	Peso	10	-	-	-	-	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	Peso	2.619	-	-	-	-	-
76.016.652-9	Constructora CVV Ingetal	Chile	Asociada	Peso	-	400.000	400.000	-	-	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal	Chile	Asociada	Peso	3.776	204.032	-	-	-	-
76.083.354-1	Inmobiliaria La Rioja	Chile	Socio común	Peso	197.256	901.148	-	-	-	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	Peso	1.168.743	816.996	-	-	-	-
76.110.556-6	Minería y Construcciones CEI	Chile	Asociada	Peso	-	46.169	-	-	-	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic	Chile	Asociada	Peso	-	16.184	-	-	-	-
76.128.490-4	Const. Emebe Decombe Izquierdo Ltda.	Chile	Matriz común	Peso	5.973	-	-	-	-	-
76.173.475-K	Inversiones MDV Ltda.	Chile	Accionista	Peso	1	-	-	-	-	-
76.182.186-5	Grupo CVV S.A.	Chile	Accionista	Peso	113.617	-	-	-	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV Conpax	Chile	Asociada	Peso	-	558	-	-	-	-
76.514.810-3	Constructora Orbis	Chile	Asociada	Peso	123.183	123.183	123.183	-	-	-
76.518.910-1	Soc. Conces. Via Sta. Rosa S.A.	Chile	Asociada	Peso	79.913	7.079	-	2.229.403	2.145.555	-
76.519.100-9	Const. San Francisco S.A.	Chile	Asociada	Peso	-	-	42.063	-	-	-
76.522.250-8	Concesiones Urbanas	Chile	Asociada	Peso	-	-	-	4.047.715	852.805	790.112
76.570.640-8	Inmobiliaria Esepe Veme S.A.	Chile	Matriz común	Peso	225.613	88.175	-	-	-	-
76.671.910-4	Inmobiliaria Esepe Veme 2 S.A.	Chile	Matriz común	Peso	258.816	-	384.379	-	-	-
78.373.170-3	Serv. para Eq. y Maq. de Construc	Chile	Asociada	Peso	-	218	218	-	-	-
86.435.900-0	Espec. Asfalticas Bitumix CVV	Chile	Asociada	Peso	1.567.178	251.616	56.876	-	-	-
78.072.630-K	Inversiones El Roble S.A.	Chile	Accionista	Peso	-	74.833	-	-	-	-
78.063.860-5	Inversiones Sauzalito S.A.	Chile	Accionista	Peso	-	167.628	-	-	-	-
78.064.460-5	Inversiones Ducaud Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	49.898	-	-	-	-
78.482.230-3	Inversiones Las Arañas Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	79.555	-	-	-	-
78.128.957-8	Inversiones Don Benjamin Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	97.886	-	-	-	-
78.710.620-K	Inversiones El Cipres Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	41.226	-	-	-	-
78.711.730-9	Inversiones Sta. Catalina Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	90.902	-	-	-	-
96.973.020-0	Empresa Las Arañas S.A.	Chile	Accionista	Peso	-	70.956	-	-	-	-
76.209.150-K	Inversiones San Francisco Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	27.847	-	-	-	-
76.172.860-1	Inversiones Las Salinas Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	27.847	-	-	-	-
77.483.090-1	R y N Consultorias Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	16.763	-	-	-	-
76.558.110-9	Inversiones El Alamo S.A.	Chile	Accionista	Peso	-	83.808	-	-	-	-
76.336.500-K	Inmob. e Inversiones Don Cristian Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	7.188	-	-	-	-
76.094.218-9	Valdes Ward y Compañía Ltda.	Chile	Accionista	Peso	-	1.797	-	-	-	-
	Totales				3.746.698	3.693.492	1.006.719	6.277.118	2.998.360	790.112

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

RUT	Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2011 Monto M$	Acumulado 31.12.2011 Efecto en resultados (cargo) abono M$	Acumulado 31.12.2010 Monto M$	Acumulado 31.12.2010 Efecto en resultados (cargo) abono M$	Acumulado 01.01.2010 Monto M$	Acumulado 01.01.2010 Efecto en resultados (cargo) abono M$
76.010.589-9	PORTUS S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	25.413	25.413	-	-	-	-
76.010.589-9	PORTUS S.A.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	2.619	-	-	-	-	-
76.010.589-9	PORTUS S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	122.561	-	-	-	-	-
76.010.589-9	PORTUS S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	103.532	-	-	-	-	-
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	-	-	-	-	467.413	467.413
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	-	-	25.953	25.953	321.049	321.049
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	156.730	-	-	-
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	115.187	-	-	-
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	300.000	-	400.000	400.000
76.016.652-9	CONSTRUCTORA CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	PAGO PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	300.000	-	400.000	400.000
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	RESUMEN DE COBRO	168.461	168.461	67.559	67.559	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	532.534	532.534	1.199.464	1.199.464	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION (PASIVO)	3.173	(3.173)	-	-		-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	VENTA MATERIALES	550	550	664	664	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	VENTA ACTIVO FIJO	-	-	4.295	4.295	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	OTROS	-	-	1.632	1.632	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	825.914	-	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	PAGO PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	622.323	-	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	382.141	-	885.922	-	-	-
76.040.109-9	CONSORCIO CVV INGETAL S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	376.285	-	885.922	-	-	-
76.060.182-9	CONSTRUCTORA PASEO LAS CONDES S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	78.870	78.870	58.757	58.757	7.375	7.375
76.060.182-9	CONSTRUCTORA PASEO LAS CONDES S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	9.874	9.874	-	-	-	-
76.083.354-1	INMOBILIARIA LA RIOJA S.A.	SOCIO COMUN	ESTADO DE PAGO	3.754.424	3.754.424	1.044.511	1.044.511	-	-
76.083.354-1	INMOBILIARIA LA RIOJA S.A.	SOCIO COMUN	ANTICIPO FACTURADO	-	-	505.318	-	-	-
76.097.787-K	DRAGADOS CVV CONSTRUCTORA S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	577.750	577.750	933.316	933.316	-	-
76.097.787-K	DRAGADOS CVV CONSTRUCTORA S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	447	-	45.104	-	-	-
76.097.787-K	DRAGADOS CVV CONSTRUCTORA S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	45.104	-	-	-
76.100.845-5	SOC. CONCESIONARIA RUTA DEL CANAL S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	30.902	30.902	-	-	-	-
76.100.845-5	SOC. CONCESIONARIA RUTA DEL CANAL S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	-	-	-	-	-	-
76.100.845-5	SOC. CONCESIONARIA RUTA DEL CANAL S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	86.000	-	-	-	-	-
76.100.845-5	SOC. CONCESIONARIA RUTA DEL CANAL S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	86.000	-	-	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	3.109.473	3.109.473	497.176	497.176	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	563.088	563.088	-	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	VENTA ACTIVO FIJO	45.430	45.430	-	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	VENTA MATERIALES	5.898	5.898	-	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	46.169	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	PAGO PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	538.761	-	988.044	-	-	-
76.110.556-6	MINERIA Y CONSTRUCCION CEI S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	506.310	-	746.876	-	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	849.961	849.961	148.617	148.617	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	OTROS	15.303	15.303	-	-	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	126.186	126.186	-	-	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	16.184	-	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	3.103.291	-	144.326	-	-	-
76.115.033-2	CVV TECNASIC S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	2.424.930	-	91.437	-	-	-
76.120.362-2	ECEX MINERIA S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	365.501	365.501	-	-	-	-
76.120.362-2	ECEX MINERIA S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	488.740	-	-	-	-	-
76.120.362-2	ECEX MINERIA S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	360.000	-	-	-	-	-
76.128.490-8	CONSTRUCTORA EMEBE DECOMBE IZQUIERDO	SOCIO COMUN	RESUMEN DE COBRO RECIBIDO	47.541	(47.541)	17.442	(17.442)	-	-
76.128.490-8	CONSTRUCTORA EMEBE DECOMBE IZQUIERDO	SOCIO COMUN	RESUMEN DE ADMINISTRACION	30.475	(30.475)	54.678	(54.678)	-	-
76.128.490-8	CONSTRUCTORA EMEBE DECOMBE IZQUIERDO	SOCIO COMUN	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	132.677	(132.677)	53.090	(53.090)	-	-
76.137.696-9	PARQUE EOLICO QUILLAGUA S.A.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	-	-	-	-	-	-
76.137.696-9	PARQUE EOLICO QUILLAGUA S.A.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	38.237	-	-	-	-	-
76.137.696-9	PARQUE EOLICO QUILLAGUA S.A.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	-	-
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION (PASIVO)	655	(655)	-	-	-	-
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	239.109	239.109	410.586	410.586	8.417	8.417
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	311.130	-	1.312.402	-	78	-
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	311.000	-	1.312.481	-	-	-
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	8.839	-	-	-
76.366.850-9	CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA	ASOCIADA	PAGO PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	7.373	-	-	-
76.405.050-9	CONSTRUCTORA CCV LTDA.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	64.000	-	35.000	-	-	-
76.514.810-3	CONSTRUCTORA ORBIS S.A.	ASOCIADA	PAGO PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	160.000	-
76.518.910-1	SOC. CONCES. VIA SANTA ROSA S.A.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	6.604	6.604	25.512	25.512	6.934	6.934
76.518.910-1	SOC. CONCES. VIA SANTA ROSA S.A.	ASOCIADA	PREST. OBTENIDO L/PLAZO	-	-	2.143.034	-	-	-
76.519.100-9	CONST. SAN FRANCISCO	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	-	-	-	-	2.519	2.519
76.519.100-9	CONST. SAN FRANCISCO	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	42.063	-
76.522.250-8	SOC. CONCES. CONCES. URBANAS	ASOCIADA	PREST. OBTENIDO L/PLAZO	-	-	-	-	768.774	-
76.570.640-8	INMOBILIARIA ESEPE VEME S.A.	MATRIZ COMUN	ESTADO DE PAGO	2.889.597	2.889.597	774.770	-	-	-
76.570.640-8	INMOBILIARIA ESEPE VEME S.A.	MATRIZ COMUN	ANTICIPO FACTURADO	551.158	-	219.088	-	-	-
76.671.910-4	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MATRIZ COMUN	DEVOLUCION DE RETENCIONES	-	-	-	-	71.339	-
76.671.910-4	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MATRIZ COMUN	INDEMNIZ. POR PROY. QUILICURA	-	-	-	-	153.210	153.210
76.671.910-4	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MATRIZ COMUN	ESTADO DE PAGO	2.371.382	2.371.382	2.019.401	2.019.401	420.843	420.843
76.671.910-4	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MATRIZ COMUN	ANTICIPO FACTURADO	617.676	-	-	-	445.180	-
77.384.290-6	CVV BAPA LTDA.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	95	-	-	-	-	-
77.384.290-6	CVV BAPA LTDA.	ASOCIADA	PREST. CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	65	-	37	-
77.384.290-6	CVV BAPA LTDA.	ASOCIADA	CAPITALIZACION DEUDA CON CVV	-	-	-	-	6.000	-
77.384.290-6	CVV BAPA LTDA.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	-	-	57	57	37	-
78.119.320-8	AURA INGENIERIA LTDA.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	3.257	3.257	100.000	(100.000)
78.119.320-8	AURA INGENIERIA LTDA.	CUENTA EN PARTICIPACION	PRESTAMO RECIBIDO	-	-	-	-	150.000	-
78.119.320-8	AURA INGENIERIA LTDA.	CUENTA EN PARTICIPACION	PRESTAMO PAGADO	-	-	-	-	150.000	-
78.436.830-0	BAPA S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	-	-	25.000	25.000
78.436.830-0	BAPA S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	-	-	25.000	25.000
79.541.370-7	INGETAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	467.705	467.705	-	-
79.637.370-9	CONSTRUCTORA CONPAX S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	228.151	228.151	968.681	968.681
82.637.800-K	EQUIPOS Y CONSTRUCCIONES S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	81.780	(81.780)	-	-
83.145.600-0	CONSTRUCTORA VALKO S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	223.500	(223.500)	2.518.500	2.518.500
84.060.600-7	CONSTRUCTORA BITUMIX S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	-	-	5.000	(5.000)
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	SUBCONTRATACION DE OBRAS	1.060.375	(1.060.375)	1.261.213	(1.261.213)	1.380.081	(1.380.081)
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	COMPRAS DE INSUMOS Y OTROS	332.004	(332.004)	168.407	(168.407)	185.672	(185.672)
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	OTROS (PASIVO)	3.253	(3.253)	-	-		-
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	SERVICIO DE ADMINISTRACION	238.952	238.952	292.102	292.102	200.309	200.309
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	3.000	-
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	3.000	-		-
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	ESTADO DE PAGO	19.682	19.682	64.745	64.745		-
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	VENTA ACTIVO FIJO	10.576	10.576	7.500	7.500		-
86.435.900-0	ESP. ASFALTICAS BITUMIX CVV LTDA.	ASOCIADA	OTROS	2.211	2.211	-	-		-
89.812.100-3	CONSTRUCTORA B.C.F. LTDA.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	-	-	11.316	11.316
89.853.600-9	CONSTRUCTORA INGEVEC S.A.	CUENTA EN PARTICIPACION	EFECTO NETO CUENTA EN PARTICIPACION	-	-	593.000	(593.000)	397.000	(397.000)
96.953.850-4	INFILCO	ASOCIADA	CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	287	-	194	-
96.953.850-4	INFILCO	ASOCIADA	COBRO CTA. CTE. MERCANTIL	113	-	-	-	-	-
99.542.300-6	INVERSIONES CVV S.A.	MATRIZ COMUN	SERVICIO DE ADMINISTRACION	-	-	5.105	5.105	5.446	5.446
99.542.300-6	INVERSIONES CVV S.A.	MATRIZ COMUN	CTA. CTE. MERCANTIL	-	-	-	-	57	-

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado en los ejercicios informados, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La sociedad matriz Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros.

c. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y Subsidiaria cuenta con un Comité de Directores compuesto de 2 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

d. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2010 y 18 de marzo de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. para el año 2010 y 2011 respectivamente. El detalle de los importes pagados en el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente por concepto de Dietas de Directorio y asesorías:

Directorio de Claro Vicuña Valenzuela S.A.

Nombre	**Cargo**	**Acumulado 31.12.2011** M$	**Acumulado 31.12.2010** M$
Carlos Molinare Vergara	Presidente Directorio	23.232	14.246
Gustavo Vicuña Salas	Director	-	7.553
Marcos Arteaga Llona	Director	19.406	14.835
Vicente Claro Vial	Director	35.809	14.707
Mario F. Del Rio Ebensperguer	Director	12.007	9.618
Daniel Vicuña Molina	Director	15.429	8.244
Totales		105.883	69.203

11. INVERSION EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

Las inversiones en empresas relacionadas son registradas usando el método del valor patrimonial proporcional (VPP), utilizando como base estados financieros auditados.

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas se detalla en cuadro adjunto, no existiendo control sobre ellas.

(1) Con fecha 18 de mayo de 2010 según repertorio No.2.676-2010 de la notaría Gonzalo De La Cuadra Fabres se constituye la Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A. con un capital de M$22.000.000 dividida en 220.000 acciones de una sola serie y sin valor nominal, correspondiendo a Concesiones Viarias de Chile S.A. el 90% de participación y a Taurus Holdings Chile S.A. el 10% de participación. El objeto de la Sociedad será "La construcción, ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la Obra Pública Fiscal denominada "Concesión Ruta Cinco, tramo Puerto Montt - Pargua" 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".

Con fecha 25 de agosto del 2010 según repertorio No.7.660-2010 de la notaría Patricio Raby Benavente se celebra el contrato de compraventa en el que Concesiones Viarias de Chile S.A. debidamente representada vende, cede y transfiere veintidós mil acciones de su propiedad correspondiente al 10% de participación a Claro Vicuña Valenzuela S.A.; según el mismo repertorio se celebra el contrato de compraventa en el que Taurus Holdings Chile S.A. debidamente representada vende, cede y transfiere la totalidad de veintidós mil acciones de su propiedad correspondientes al 10% de participación a Claro Vicuña Valenzuela S.A.. De acuerdo al párrafo precedente Claro Vicuña Valenzuela S.A. queda con una participación total del 20% de la Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A. equivalente a 44.000 acciones de una misma serie sin valor nominal.

Los pagos fueron efectuados en las siguientes fechas y montos:

Por el año 2011

- 18 de mayo de 2011 M$2.756.785

Por el año 2010

- 25 de agosto de 2010 M$1.000.000
- 27 de agosto de 2010 M$258.983
- 13 de septiembre de 2010 M$215.457
- 25 de octubre de 2010 M$77.116
- 25 de noviembre de 2010 M$117.993
- 21 de diciembre de 2010 M$74.318

(2) Con fecha 28 de mayo de 2009, la Sociedad participa en la constitución de la Sociedad anónima Constructora Paseo Las Condes S.A. el objeto de la Sociedad será la construcción para terceros de inmuebles habitacionales en la comuna de Las Condes. La Sociedad se constituye con un capital de M$5.000 divididas en 1.000 acciones nominativas. Claro Vicuña Valenzuela S.A. adquiere 450 acciones. Con Fecha 26 de Octubre de 2011 adquiere en M$1.000 la cantidad de 50 acciones adiciones, logrando con ello la cantidad de 500 acciones con el 50% de participación.

(3) Con fecha 21 de febrero de 2011 fue constituida la sociedad Parque Eólico Quillagua Spa en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, cuyo extracto se encuentra inscrito a fojas 11.849 bajo el número 8918 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago. El objeto de la sociedad es desarrollar y ejecutar el proyecto eólico descrito en el contrato de concesión onerosa suscrito con fecha 5 de marzo de 2010, el proyecto se debe desarrollar en la localidad de Quillagua, comuna de María Elena, provincia de Tocopilla.
Con fecha 5 de octubre de 2011 Claro Vicuña Valenzuela S.A. adquiere la cantidad de 6.871 acciones de un total de 20.410 que conforman el capital social en la suma de M$707.690.

(4) Con fecha 5 de octubre de 2010 según repertorio N. 18.475 del 2010 de la notaria Margarita Moreno Zamorano se constituye la Sociedad Ecex Minería S.A. cuyo objeto social es la construcción y realización por cuenta propia o de terceros de movimiento de tierra, obras civiles de ingeniería, viales y mineras y la compraventa, arrendamiento y explotación de maquinarias y equipos para la construcción y minería. El capital de la Sociedad es de M$18.000 dividido en 900 acciones nominativas, valor nominal, de igual valor cada una. La participación de Claro Vicuña Valenzuela S.A. es del 33,333% de la Sociedad.
Con fecha 23 de diciembre de 2011 la sociedad fue modificada aumentando su capital social en M$ 3.000.000 llegando a la suma de M$3.018.000 dividido en 150.900 acciones de una misma y única serie, sin valor nominal.
Con fecha 24 de diciembre de 2011 Claro Vicuña Valenzuela SA paga la suma de M$400.000 con la que se suscriben 20.000 acciones y con fecha 30 de diciembre de 2011 paga la suma de M$200.000 con lo que se suscriben la suma de 10.000 acciones. Con lo cual el Capital pagado asciende a M$ 1.818.000 y el suscrito por pagar a M$ 1.200.000
Con lo anterior se han suscrito la cantidad de 30.300 acciones quedando por suscribir la cantidad de 20.000 acciones.

(5) Consorcio Excon Agua Santa CVV SA: Constituida con fecha 12 de diciembre de 2011 en la Notaría Eduardo Avello Concha, inscrita en el conservador de bienes raíces con el número 75185 con fecha 16 de diciembre de 2011. El objeto de la sociedad son los servicios relacionados con la Gran Minería. Claro Vicuña Valenzuela S.A. adquiere 100 acciones de un total de 300 que conforman el capital social en la suma de M$1.000.

(6) Con fecha 20 de Noviembre de 2008 según repertorio No.21.239-2008 de la Notaria Eduardo Avello Concha se constituye la Sociedad Constructora CVV Ingetal Dos S.A., con un Capital de M$5.000 dividido en 1000 acciones nominativas, correspondiendo a Claro Vicuña Valenzuela S.A. el 50% de participación. En acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 20 de Enero de 2010 se modifica el nombre de la Sociedad a Consorcio CVV Ingetal S.A. Con

fecha 6 de enero de 2010 se efectúa el aporte de M$2.500 correspondiente al capital inicial de la Sociedad de acuerdo a la participación de Claro Vicuña Valenzuela S.A.

(7) Con fecha 21 de abril de 2010 según repertorio No.9.234-2010 de la notaría Ricardo San Martin U se constituye la Sociedad Dragados CVV Constructora S.A. con un capital de M$10.000 dividida en 10.000 acciones ordinarias, correspondiendo a Claro Vicuña Valenzuela S.A. el 20% de participación. El pago del aporte se efectúa en el mes de junio 2010. El objeto de la Sociedad será el diseño y construcción excluyendo el sistema de gestión y tráfico de cobro de la obra pública Concesión Ruta Cinco Tramo Puerto Montt- Pargua.

(8) Con fecha 20 de agosto de 2010 según repertorio No.15.154-2010 de la notaría Eduardo Avello Concha se constituye la Sociedad Minera y Construcción CEI S.A. con un capital de M$18.000 dividida en 900 acciones nominativas, sin valor nominal correspondiendo a Claro Vicuña Valenzuela S.A. el 33,33% de participación. El pago del aporte se efectúa en el 8 de septiembre 2010. El objeto de la Sociedad será la contratación ejecución y coordinación de Obras Civiles, adecuaciones e instalaciones para la Minera Lumina Cooper Chile S.A. del proyecto denominado "Construcción de Accesos, plataformas operacionales y prestripping mina del proyecto Cacerones" y la ejecución de Proyectos de construcción y operación para la Industria Minera.

(9) Con fecha 13 de septiembre de 2010 según repertorio N.16.910 del año 2010 de la notaria Eduardo Avello Concha se constituye la sociedad CVV Tecnasic S.A. cuyo objeto social es la contratación, ejecución y coordinación de obras civiles y de montajes industriales y de la ejecución de proyectos de construcción. El capital de la Sociedad es de M$2.000. dividido en mil acciones nominativas, valor nominal, de igual valor cada una, correspondiendo a Claro Vicuña Valenzuela S.A. el 50% de participación.

(10)Con fecha 26 de diciembre del año 2007 según repertorio 12974-2007 se constituye la Sociedad PORTUS S.A. cuyo objeto social es el diseño, ejecución y construcción de todo tipo de obras portuarias y marítimas. El capital inicial de la Sociedad es de M$100.000, dividido en 100.000 acciones sin valor nominal de una serie.

Con fecha 3 de noviembre de 2010, Claro Vicuña Valenzuela S.A. adquiere la cantidad de 50.000 acciones por un monto de M$348.062, correspondiente a una participación del 50%.

INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS AL 31/12/2010 (INDIVIDUAL)

RUT	Sociedades	País origen	Moneda de contro	Número acciones	Porcentaje de participación			Patrimonio Sociedades			Resultado del ejercicio			A valor justo	A valor justo	Resultado devengado			VPP			No realizados	Valor contable de la inversión		
					31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010			31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010		31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
86.435.900-0	Espec. Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Pesos		50,0000	50,0000	50,0000	4.538.938	4.447.745	3.628.980	1.091.192	1.340.929	952.732			545.596	670.465	476.366	2.269.469	2.223.873	1.814.490		2.269.469	2.223.873	1.814.490
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Pesos		50,0000	50,0000	50,0000	2.446	2.709	2.292	(263)	360	4.397			(132)	180	2.199	1.223	1.355	1.146		1.223	1.355	1.146
96.953.850-4	Infilco CVV S.A.	Chile	Pesos	50	50,0000	50,0000	50,0000	12.400	11.192	12.393	142	(445)	(1.482)			71	(222)	(741)	6.200	5.596	6.197		6.200	5.596	6.197
79.881.210-6	Constructoras Asociadas B y C Ltda.	Chile	Pesos		50,0000	50,0000	50,0000	11.361	11.422	12.425	(506)	(1.314)	142			(253)	(657)	71	5.679	5.710	6.213		5.679	5.710	6.213
76.366.850-9	Const. CVV Conpax Ltda.	Chile	Pesos		50,0000	50,0000	50,0000	922.565	466.894	159.044	455.670	303.874	(67.252)			227.835	151.937	(33.627)	461.282	233.446	79.522		461.282	233.446	79.522
76.405.050-9	Constructora CCV Limitada	Chile	Pesos		33,3333	33,3333	33,3333	219.533	222.915	54.405	(12.076)	167.150	(6.568)			(4.024)	55.717	(2.189)	73.178	74.305	18.135		73.178	74.305	18.135
76.518.910-1	Soc. Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Pesos	2400	20,0000	20,0000	20,0000	11.043.085	10.156.706	7.271.390	3.687.877	3.098.993	2.215.883			737.575	619.799	443.177	2.208.617	2.031.341	1.454.278		2.208.617	2.031.341	1.454.278
76.522.250-8	Soc. Concesionaria Concesiones Urbanas S.A	Chile	Pesos	4000	33,3333	33,3333	33,3333	9.645.798	9.448.006	8.056.831	2.756.134	1.957.193	4.997.568			918.712	652.398	1.665.856	3.215.266	3.149.335	2.685.609		3.215.266	3.149.335	2.685.609
76.519.100-9	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Pesos	500	20,0000	20,0000	20,0000	356.944	385.245	624.462	406.232	244.619	419.136			81.246	48.924	83.827	71.389	77.049	124.892		71.389	77.049	124.892
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Pesos	5000	33,3333	33,3333	33,3333	437.700	386.412	235.318	490.827	448.512	574.592			163.612	149.503	191.531	145.901	128.804	78.439		145.901	128.804	78.439
76.016.552-9	CVV Ingetal S.A.	Chile	Pesos	500	50,0000	50,0000	50,0000	172.359	142.778	1.228.070	42.259	663.956	1.825.924			21.130	331.978	912.962	86.180	71.389	614.034		86.180	71.389	614.034
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Pesos	450	45,0000	45,0000	45,0000	59.910	258.060	5.910	152.955	252.003	933			76.477	113.401	420	29.955	116.127	2.660		29.955	116.127	2.660
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal (1)	Chile	Pesos	500	50,0000	50,0000	50,0000	(1.006.156)	93.400	-	(1.099.556)	88.255	-			(549.778)	44.128	-	-	46.700	-		-	46.700	-
76.097.787-k	Constructora Dragados CVV S.A.	Chile	Pesos	2000	20,0000	20,0000	20,0000	113.292	80.291	-	47.143	70.091	-			9.429	14.018	-	22.658	16.058	-		22.658	16.058	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	Chile	Pesos	44000	20,0000	20,0000		12.964.244	8.719.333	-	-	-	-			-	-	-	2.592.849	1.743.867	-		2.592.849	1.743.867	-
76.110.556-6	Compañía Minera C.E.I. S.A.	Chile	Pesos	300	33,3333	33,3333		1.867.142	72.861	-	2.563.261	54.753	-			854.420	18.250	-	622.381	24.287	-		622.381	24.287	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Pesos	500	50,0000	50,0000		(1.002.169)	18.351	-	(1.020.521)	16.347	-			(510.261)	8.174	-	-	9.176	-		-	9.176	-
76.120.362-2	Ecex Minera S.A.	Chile	Pesos	300	33,3333	33,3333		377.042	53.315	-	(1.478.352)	35.315	-			(492.783)	11.772	-	125.682	17.772	-		125.682	17.772	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Pesos		50,0000	50,0000	50,0000	428.248	264.509	40.740	233.911	(121.577)	-			116.956	(60.789)	-	214.124	132.255	20.370		214.124	132.255	20.370
76.137.696-9	Parque Eolico Quillagua S.A.	Chile	Pesos	6871	33,6666			981.018	-	-	(41.034)	-	-			(13.814)	-	-	693.876	-	-		693.876	-	-
76.181.893-7	Consorcio Excon - Agua Santa - CVV S.A.	Chile	Pesos	100	33,3333			3.000	-	-	-	-	-			-	-	-	1.000	-	-		1.000	-	-
	Totales							**42.148.699**	**35.242.144**	**21.332.260**	**8.275.305**	**8.619.014**	**10.916.005**			**2.182.014**	**2.828.976**	**3.739.852**	**12.846.909**	**10.108.445**	**6.905.985**		**12.846.909**	**10.108.445**	**6.905.985**

12. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Materiales	1.853.767	1.837.255	1.434.335
Existencia Combustible	44.158	16.903	13.421
Existencia Terrenos Proyectos	452.821	502.821	330.000
Totales	2.350.746	2.356.979	1.777.756

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero de 2010, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Anticipos facturados Subcontratos	474.875	351.248	1.136.759
Anticipos Facturados Proveedor	124.803	348.199	746.009
Otros	10.787	62.354	21.713
Totales	610.465	761.801	1.904.481

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

a. Cuentas por cobrar	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Pagos Previsionales Mensuales	795.561	1.590.381	1.922.763
Credito 65% Emp. Constructoras	677.720	336.632	33.188
Credito Sence	134.147	74.384	50.040
Otros	38.390	90.420	-
Totales	1.645.818	2.091.817	2.005.991

b. Cuentas por pagar	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
IVA Debito fiscal	1.296.942	1.360.106	1.415.756
PPM Por pagar	70.424	237.016	256.734
Impuesto a la renta	102.045	297.768	1.738.344
Otros	101.556	40.617	148.510
Totales	1.570.967	1.935.507	3.559.344

15. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010.

Sociedad	31.12.2011					
	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Patrimonio M$	Importe de ganancia (pérdida) neta M$
Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	4.625.784	191.169	4.280.807	3.021	533.025	167.797

Sociedad	31.12.2010					
	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Patrimonio M$	Importe de ganancia (pérdida) neta M$
Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	2.120.912	141.191	1.963.985	375	297.743	402.866

Sociedad	01.01.2010					
	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Patrimonio M$	Importe de ganancia (pérdida) neta M$
Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	630.101	54.888	672.841		12.148	1.729

Empresa Constructora Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. fue constituida por escritura pública con fecha 24 de octubre del año 1991 bajo el nombre de Constructora Tecnos 2.000 Limitada, posteriormente con fecha 13 de junio del año 2008 se modifica el nombre de la Sociedad a Empresa Constructora Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. El objetivo de la Sociedad será la construcción o ejecución por cuenta propia o ajena, de todo tipo de obras civiles, inmuebles por adherencia de cualquier especie, adquisición y loteo de toda clase de bienes raíces, su urbanización por cuenta propia o ajena, y en general todas las actividades que puedan encontrarse dentro de la actividad de la construcción y de la actividad inmobiliaria, como así mismo la inversión de las rentas que provengan de dichas actividades.

Debido a que la matriz de esta Sociedad, Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. se encontraba inscrita en forma voluntaria en los registros de emisores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el registro número 1.000 a contar del 30 de enero de 2008, esta Sociedad presenta anualmente sus estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros. Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre del 2009, se precedió a cancelar la inscripción No.1.000 en el registro de valores y pasó a formar parte del registro de entidades informantes con el número de inscripción No.184 de fecha 9 de mayo de 2010.

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

La composición por clase de propiedad, planta y equipos a valores brutos, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Propiedad, planta y equipos, bruto:			
Terrenos	436.394	316.647	164.424
Edificio e Instalaciones	3.783.249	1.332.746	1.292.727
Maquinaria y equipo	9.822.816	6.968.304	5.406.293
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	8.063.331	6.340.672	3.412.679
Total Propiedad, planta y equipos	22.105.790	14.958.369	10.276.123

La composición por clase de propiedad, planta y equipos, a valores netos, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Propiedad, planta y equipos, neto:			
Terrenos	436.394	316.647	164.424
Edificio e Instalaciones	3.418.124	1.050.933	1.087.693
Maquinaria y equipo	5.525.332	3.453.737	2.273.884
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	4.585.626	3.470.884	1.745.556
Total propiedad, planta y equipos	13.965.476	8.292.201	5.271.557

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1° de enero de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Depreciación acumulada:			
Edificio e Instalaciones	365.125	281.813	205.034
Maquinaria y equipo	4.297.484	3.514.567	3.132.409
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	3.477.705	2.869.788	1.667.123
Total depreciación acumulada	8.140.314	6.666.168	5.004.566

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Año 2011

	Terrenos M$	Edicio e instalaciones M$	Maquinaria y equipo M$	Otros activos fijos M$	Total M$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	316.647	1.050.933	3.453.737	3.470.884	8.292.201
Adiciones	-	2.568.378	3.061.481	3.307.272	8.937.131
Reclasificaciones	119.747	(119.617)	-	(130)	-
Ventas y bajas	-	-	(71.444)	(1.153.358)	(1.224.802)
Gasto por depreciación	-	(81.570)	(918.442)	(1.039.042)	(2.039.054)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	436.394	3.418.124	5.525.332	4.585.626	13.965.476

Año 2010

	Terrenos M$	Edificios y Construcciones M$	Maquinaria y Equipo M$	Muebles y otros M$	Total M$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	86.647	1.087.693	2.536.452	1.560.765	5.271.557
Adiciones	230.000	37.015	2.511.964	2.711.044	5.490.023
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	-	-	(752.958)	(77.984)	(830.942)
Gasto por depreciación	-	(73.775)	(841.721)	(722.941)	(1.638.437)
Otros incrementos (decrementos)					-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	316.647	1.050.933	3.453.737	3.470.884	8.292.201

c. Información adicional

(i) Activos en arrendamiento financiero.

En el rubro otros, de propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Terrenos	197.524	119.918	116.993
Oficinas	3.201.371	907.666	935.363
Maquinarias y Equipos	8.730.402	4.190.277	2.729.058
Totales	12.129.297	5.217.861	3.781.414

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra el cual se detallan en la nota Préstamos que devenguen intereses, letra b).

(ii) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(iii) Gasto por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por el resto de las propiedades y equipos son las siguientes:

	Vida útil minima años	**Vida útil máxima** años	**Vida útil promedio ponderado** años
Edificios	5	60	33
Maquinarias y Equipos	3	15	9
Equipos de Tecnología	3	10	7
Vehiculos	1	5	3
Repuestos	1	4	3
Programas Informaticos	1	7	4
Otros	1	4	3

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	2011 M$	**2010** M$
Depreación	2.039.054	1.638.437

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Gasto por impuesto corriente	(92.019)	(297.768)
Ajuste Impuesto año anterior	77.218	95.576
Pago provisional utilidades absorvidas	96.373	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	81.572	(202.192)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(483.796)	(483.382)
Otros	-	2.505
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(483.796)	(480.877)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(402.224)	(683.069)

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera debido a que es más probable que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo Claro, Vicuña, Valenzuela, se presenta a continuación:

	Acumulado 31.12.2011 M$	Acumulado 31.12.2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(823.190)	(1.158.007)
Efecto impositivo ingresos no imponibles, utilidad en sociedades	355.634	498.324
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(15.375)	(10.641)
Efecto impositivo por cambio en las tasas	30.297	30.342
Otros efectos	50.410	(43.087)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	420.966	474.938
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(402.224)	(683.069)

	2011 %	2010 %
Tasa impositiva legal	20,00%	17,00%
Efecto en tasa impositiva de ingresos no imponibles, resultado en sociedades (	-8,64%	-7,32%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	0,37%	0,16%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	-0,74%	-0,44%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	-1,22%	0,62%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	-10,23%	-6,98%
Tasa impositiva efectiva (%)	9,77%	10,02%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20,0%, 18,5% y 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos la 31 de diciembre de 2011, 2010 y 01 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Provisión cuentas incobrables	18.706	9.269	6.278
Provisión de vacaciones	168.492	111.544	112.579
Ingresos anticipados	37.413	39.127	49.202
Provisiones	557.216	917.258	1.351.466
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.893.214	837.241	514.453
Otros	96.373	2.506	24
Total activos por impuestos diferidos	2.771.414	1.916.945	2.034.002

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activos en arriendo financiero	2.242.313	1.009.004	684.328
Depreciación activo fijo	53.445	46.087	37.949
Otros	5.621	4.396	6.033
Total pasivos por impuestos diferidos	2.301.379	1.059.487	728.310

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1° de enero de 2010, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
a.1 Corriente			
Saldo factoring	1.564.550	427.556	-
Arrendamiento Financiero	3.342.387	1.683.565	1.067.966
Totales	4.906.937	2.111.121	1.067.966

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
a.2 No corriente			
Préstamos de entidades financieras	1.589.963	2.164.199	-
Arrendamiento Financiero	6.891.208	2.818.537	1.958.233
Totales	8.481.171	4.982.736	1.958.233

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1 El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés Tipo	Tasa de interés Vigente	Vencimiento 1 a 12 meses M$	Totales 31.12.2011 M$
Factoring						
Banco Bci	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,72%	806.266	806.266
Banco Santander	Pesos	Anual	Fija Peso	4,05%	758.284	758.284
Subtotal					1.564.550	1.564.550
Leasing						
Banco Bci	UF	Anual	Fija UF	4,19%	82.946	82.946
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	4,30%	3.404	3.404
Banco Bice	UF	Anual	Fija UF	4,81%	15.681	15.681
Banco BCI	Pesos	Anual	Fija UF	6,21%	136.916	136.916
Banco BBVA	Pesos	Anual	Fija UF	4,19%	160.043	160.043
Banco Chile	UF	Anual	Fija UF	2,84%	64.513	64.513
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,00%	242.924	242.924
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,20%	46.548	46.548
Banco BBVA	UF	Anual	Fija Peso	3,39%	145.119	145.119
Banco BBVA	UF	Anual	Fija Peso	3,52%	79.546	79.546
Banco Estado	US$	Anual	Fija UF	2,02%	397.400	397.400
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,59%	124.071	124.071
Banco Estado	US$	Anual	Fija UF	2,55%	585.106	585.106
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,52%	44.200	44.200
Banco Chile	UF	Anual	Fija UF	3,37%	80.736	80.736
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,08%	56.843	56.843
Banco BBVA	UF	Anual	Fija USD	3,46%	75.787	75.787
BANCO Security	UF	Anual	Fija UF	4,02%	75.362	75.362
Banco BCI	UF	Anual	Fija UF	4,27%	199.814	199.814
Banco Estado	Pesos	Anual	Fija Peso	6,33%	108.007	108.007
BANCO Security	UF	Anual	Fija UF	4,13%	17.720	17.720
Banco Chile	Pesos	Anual	Fija Peso	7,20%	112.394	112.394
Banco Chile	Pesos	Anual	Fija Peso	7,31%	161.495	161.495
Banco Bice	Pesos	Anual	Fija Peso	5,17%	232.763	232.763
Banco Estado	Pesos	Anual	Fija Peso	7,38%	93.049	93.049
Subtotal					3.342.387	3.342.387
Totales					4.906.937	4.906.937

Al 31 de diciembre de 2010

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento	Totales
			Tipo	Vigente	1 a 12 meses	31.12.2010
					M$	M$
Banco Santander	Pesos	Anual	Fija peso	4,05%	427.556	427.556
Leasing						
Banco Santander	UF	Anual	Fija UF	4,61%	2.014	2.014
Banco Bci	UF	Anual	Fija UF	4,19%	101.855	101.855
Banco Chile	UF	Anual	Fija UF	4,45%	62.099	62.099
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,40%	23.865	23.865
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	4,30%	60.771	60.771
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,19%	25.685	25.685
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,98%	8.771	8.771
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	4,80%	20.212	20.212
Banco Bice	UF	Anual	Fija UF	4,81%	16.725	16.725
Banco Santander	UF	Anual	Fija UF	2,50%	21.077	21.077
Banco BCI	Pesos	Anual	Fija Peso	6,21%	134.557	134.557
Banco BBVA	Pesos	Anual	Fija Peso	4,19%	181.434	181.434
Banco de Chile	UF	Anual	Fija UF	2,84%	69.990	69.990
Banco BCI	UF	Anual	Fija UF	3,41%	22.180	22.180
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,00%	225.816	225.816
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,20%	43.386	43.386
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,39%	135.978	135.978
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,52%	74.671	74.671
Banco Estado	US$	Anual	Fija USD	2,02%	335.210	335.210
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,59%	117.269	117.269
Totales					2.111.121	2.111.121

No Corriente

Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa interés	Vigente	Vencimiento 1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 años y más M$	Totales 31.12.2011 M$
Banco de Chile (1)	Pesos	Anual	Fija Peso	4,05%	730.557	703.094	156.312	-	1.589.963
Leasing									-
Banco Bci	UF	Anual	Fija UF	4,19%	86.490	90.186	77.987	443.628	698.291
Banco Bice	UF	Anual	Fija UF	4,81%	16.435	17.226	22.703	-	56.364
Banco BCI	Pesos	Anual	Fija UF	6,21%	59.543	-	-	-	59.543
Banco BBVA	UF	Anual	Fija Peso	3,00%	207.994	-	-	-	207.994
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,20%	39.926	-	-	-	39.926
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,39%	135.580	-	-	-	135.580
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,52%	75.374	-	-	-	75.374
Banco Estado	US$	Anual	Fija UF	2,02%	33.477	-	-	-	33.477
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,59%	128.524	10.916	-	-	139.440
Banco Estado	US$	Anual	Fija UF	2,55%	49.427	-	-	-	49.427
Banco BBVA	UF	Anual	Fija USD	3,52%	45.755	15.606	-	-	61.361
Banco Chile	UF	Anual	Fija UF	3,37%	83.460	35.601	-	-	119.061
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,08%	59.161	61.573	47.821	-	168.555
Banco BBVA	UF	Anual	Fija Peso	3,46%	78.412	81.127	69.747	-	229.286
BANCO Security	UF	Anual	Fija UF	4,02%	78.389	81.538	77.617	-	237.544
Banco BCI	UF	Anual	Fija Peso	4,27%	208.345	217.240	171.119	1.485.571	2.082.275
Banco Estado	Pesos	Anual	Fija Peso	6,33%	114.846	122.119	118.749	-	355.714
BANCO Security	UF	Anual	Fija Peso	4,13%	18.452	19.214	-	-	37.666
Banco Chile	Pesos	Anual	Fija Peso	7,20%	120.508	129.207	150.521	-	400.236
Banco Chile	Pesos	Anual	Fija Peso	7,31%	173.307	185.984	216.279	-	575.570
Banco Bice	Pesos	Anual	Fija Peso	5,17%	244.786	257.432	293.913	-	796.131
Banco Estado	Pesos	Anual	Fija Peso	7,38%	99.916	107.289	125.188	-	332.393
Totales					2.888.664	2.135.352	1.527.956	1.929.199	8.481.171

Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa interés	Vigente	Vencimiento 1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 años y más M$	Totales 31.12.2010 M$
Banco Santander	Pesos	Anual	Fija Peso	4,05%	729.765	703.081	731.353	-	2.164.199
Leasing									
Banco Santander	UF	Anual	Fija UF	4,61%	-	-	-	-	-
Banco Bci	UF	Anual	Fija UF	4,19%	104.050	104.374	208.748	383.794	800.966
Banco Chile	UF	Anual	Fija UF	4,45%	-	-	-	-	-
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,40%	-	-	-	-	-
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	4,30%	-	-	-	-	-
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	4,19%	-	-	-	-	-
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,30%	-	-	-	-	-
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,98%	-	-	-	-	-
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	4,80%	-	-	-	-	-
Banco Bice	UF	Anual	Fija UF	4,81%	17.086	17.139	35.987	-	70.212
Banco Santander	UF	Anual	Fija UF	2,50%	-	-	-	-	-
Banco BCI	Pesos	Anual	Fija Peso	6,21%	137.457	57.452	-	-	194.909
Banco BBVA	Pesos	Anual	Fija Peso	4,19%	154.544	-	-	-	154.544
Banco de Chile	UF	Anual	Fija UF	2,84%	59.582	-	-	-	59.582
Banco BCI	UF	Anual	Fija UF	3,41%	-	-	-	-	-
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,00%	230.683	192.836	-	-	423.519
Banco Estado	UF	Anual	Fija UF	3,20%	44.321	37.050	-	-	81.371
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,39%	138.909	127.731	-	-	266.640
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,52%	76.281	70.142	-	-	146.423
Banco Estado	US$	Anual	Fija USD	2,02%	342.435	28.625	-	-	371.060
Banco BBVA	UF	Anual	Fija UF	3,59%	119.797	120.168	9.346	-	249.311
Totales					2.154.910	1.458.599	985.434	383.794	4.982.737

Al 1 de enero de 2010

Corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Empresa	Tasa de interés Tipo	Tasa de interés Vigente	Vencimiento 1 a 12 meses M$
Banco de Chile (1)	$	Mensual	PVSA	Fija $	9,24%	
Banco de Chile (3)	UF	Semestral	Fepasa	TAB 360 + 70 pb	7,18%	
Banco de Chile (4)	US$	Semestral	Fepasa	Libor 180 + 116 pb	3,71%	
Banco Estado (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	
BCI (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	
Banco Corpbanca (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	
Leasing						
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	3,44%	88.944
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	5,50%	10.698
Banco Chile	UF	Anual		Fija UF	6,17%	3.434
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	4,75%	9.515
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	3,76%	10.907
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	4,61%	11.528
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	4,19%	97.237
Banco Chile	UF	Anual		Fija UF	4,45%	79.045
Banco BBVA	UF	Anual		Fija UF	4,40%	27.340
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	4,30%	69.619
Banco BBVA	UF	Anual		Fija UF	4,19%	26.756
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	3,30%	11.643
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	3,98%	50.240
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	4,80%	115.777
Banco Bice	UF	Anual		Fija UF	4,81%	15.967
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	2,50%	40.243
Banco BCI	Pesos	Anual		Fija Pesos	6,21%	131.602
Banco BBVA	Pesos	Anual		Fija Pesos	4,19%	177.552
Banco de Chile	UF	Anual		Fija UF	2,84%	66.817
Banco BCI	UF	Anual		Fija UF	3,41%	23.103
Totales						1.067.966

No corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Empresa	Tasa de interés		Vencimiento				Totales
				Tipo	Vigente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31.12.2010
						M$	M$	M$	M$	M$
Banco de Chile (1)	$	Mensual	PVSA	Fija $	9,24%	-	-	-	-	
Banco de Chile (3)	UF	Semestral	Fepasa	TAB 360 + 70 pb	7,18%	-	-	-	-	-
Banco de Chile (4)	US$	Semestral	Fepasa	Libor 180 + 116 pb	3,71%	-	-	-	-	-
Banco Estado (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	-	-	-	-	-
BCI (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	-	-	-	-	-
Banco Corpbanca (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	-	-	-	-	-
Leasing										-
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	3,44%	-	-	-	-	-
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	5,50%	-	-	-	-	-
Banco Chile	UF	Anual		Fija UF	6,17%	-	-	-	-	-
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	4,75%	-	-	-	-	-
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	3,76%	-	-	-	-	-
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	4,61%	1.934	-	-	-	1.934
Banco Bci	UF	Anual		Fija UF	4,19%	97.813	97.628	195.256	479.253	869.950
Banco Chile	UF	Anual		Fija UF	4,45%	59.635	-	-	-	59.635
Banco BBVA	UF	Anual		Fija UF	4,40%	22.919	-	-	-	22.919
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	4,30%	58.359	-	-	-	58.359
Banco BBVA	UF	Anual		Fija UF	4,19%	24.666	-	-	-	24.666
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	3,30%	-	-	-	-	-
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	3,98%	8.423	-	-	-	8.423
Banco Estado	UF	Anual		Fija UF	4,80%	19.411	-	-	-	19.411
Banco Bice	UF	Anual		Fija UF	4,81%	16.061	16.031	50.818	-	82.910
Banco Santander	UF	Anual		Fija UF	2,50%	20.240	-	-	-	20.240
Banco BCI	Pesos	Anual		Fija Pesos	6,21%	132.381	132.130	53.699	-	318.210
Banco BBVA	Pesos	Anual		Fija Pesos	4,19%	178.604	148.555	-	-	327.159
Banco de Chile	UF	Anual		Fija UF	2,84%	67.213	55.906	-	-	123.119
Banco BCI	UF	Anual		Fija UF	3,41%	21.298	-	-	-	21.298
Totales						728.957	450.250	299.773	479.253	1.958.233

Préstamos que devengan intereses, corrientes:

(1) Los Préstamos vigentes que devengan interés no corriente, corresponden a contratos de leasing.

Préstamos que devengan intereses, no corrientes

(2) Los Préstamos vigentes que devengan interés no corriente, corresponden a contratos de leasing.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. y filial están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
Activos financieros	**Importe en libros** M$	**Valor razonable** M$	**Importe en libros** M$	**Valor razonable** M$	**Importe en libros** M$	**Valor razonable** M$
Corrientes:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.294.808	2.294.808	5.476.796	5.476.796	6.233.844	6.233.844
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.721.351	24.721.351	22.130.001	22.130.001	24.373.247	24.373.247
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.628.818	6.628.818	3.271.020	3.271.020	401.770	401.770
No corrientes:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Pasivos financieros						
Corrientes:						
Préstamos que devengan intereses	4.906.937	4.906.937	2.111.121	2.111.121	1.067.966	1.067.966
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.548.957	10.548.957	8.026.042	8.026.042	8.539.051	8.539.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.746.698	3.746.698	3.693.492	3.693.492	1.006.719	1.006.719
Pasivos de cobertura			-	-		
No corrientes						
Préstamos que devengan intereses	8.481.171	8.481.171	4.982.736	4.982.736	1.958.233	1.958.233
Pasivos de cobertura	-	-	-	-		

b. Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas -** Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.

- **Préstamos que devengan interés -** Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.

- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.11	**31.12.10**	**01.01.10**	**31.12.11**	**31.12.10**	**01.01.10**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cuentas por pagar	7.833.318	6.719.957	6.637.192			
Ingresos percibidos por anticipado	2.275.880	949.595	1.479.807			
Retenciones	439.759	356.490	422.052			
Totales	10.548.957	8.026.042	8.539.051	-	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

21. OTRAS PROVISIONES

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones

	Corriente			No corriente		
	31.12.11	**31.12.10**	**01.01.10**	**31.12.11**	**31.12.10**	**01.01.10**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Provisión de Gastos	8.236	72.255	19.307			
Provisiones Sub Contrato	1.130.740	751.549	3.054.400			
Provisiones Equipos y Fletes	423.857	870.976	847.948			
Provisiones Obras Otros	804.643	1.613.872	2.145.749			
Totales	2.367.476	3.308.652	6.067.404			-

b. El movimiento de estas provisiones es el siguiente:

	Provisión de Gastos M$	Provisión de Sub Contrato M$	Provisión de Equipos y Fletes M$	Provisiones Obras Otros M$	Total Provisiones M$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	19.307	3.054.400	847.948	2.145.748	6.067.403
Provisiones adicionales	72.255	751.549	870.976	1.613.872	3.308.652
Provisión utilizada					
Reverso provisión	(19.307)	(3.054.400)	(847.948)	(2.145.748)	(6.067.403)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	72.255	751.549	870.976	1.613.872	3.308.652

	Provisión de Gastos M$	Provisión de Sub Contrato M$	Provisión de Equipos y Fletes M$	Provisiones Obras Otros M$	Total Provisiones M$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	72.255	751.549	870.976	1.613.872	3.308.652
Provisiones adicionales	8.236	1.130.740	423.857	804.643	2.367.476
Provisión utilizada					
Reverso provisión	(72.255)	(751.549)	(870.976)	(1.613.872)	(3.308.652)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	8.236	1.130.740	423.857	804.643	2.367.476

22. PROVISIONES CORRIENTES POR BENFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados:

	Corriente			No corriente		
	31.12.11 M$	31.12.10 M$	01.01.10 M$	31.12.11 M$	31.12.10 M$	01.01.10 M$
Provisión de vacaciones (1)	910.770	654.323	662.238			
Provisiones Varias (2)	644.499	1.155.400	1.882.400			
Totales	1.555.269	1.809.723	2.544.638			-

(1) Corresponde a

	31.12.11 M$	31.12.10 M$	01.01.10 M$
Provisión de Vacaciones Of Central (CVV)	591.510	432.073	394.026
Provisión de Vacaciones Faenas (CVV)	273.497	211.929	264.785
Provisión de Vacaciones Faenas (EC)	45.763	10.321	3.427
Totales	910.770	654.323	662.238

(2) Las Provisiones varias corresponden a Provisión Incentivos CVV

Los Movimientos de estas provisiones son las siguientes:

Año 2011

	Provisión de vacaciones M$	Provisiones varias M$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	654.323	1.155.400
Provisiones adicionales	910.770	644.449
Provisión utilizada	-	-
Reverso provisión	(654.323)	(1.155.400)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	910.770	644.449

Año 2010

	Provisión de vacaciones M$	Provisiones varias M$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	662.238	1.882.400
Provisiones adicionales	654.323	1.155.400
Provisión utilizada	-	-
Reverso provisión	(662.238)	(1.882.400)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	654.323	1.155.400

23. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	15.956.752	15.956.752	15.956.752

Capital

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	16.124.996	16.124.996

b. Dividendos

a) Capital pagado

El capital pagado se encuentra compuesto por 15.956.752 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 18 de noviembre de 2011 según reportorio 12509-2001 de la Notaria Patricio Raby Benavente se crea la empresa Grupo CVV S.A. mediante el aporte de 15.956.582 acciones de Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.

De acuerdo a lo anterior los accionistas de Claro, Vicuña, Valenzuela quedan conformados de la siguiente forma:

GRUPO CVV S.A.	15.956.572 acciones	99,99888%
Inversiones MDV Limitada	90 acciones	0,00056%
Inversiones y Rentas VCG Limitada	90 acciones	0,00056%

b) Distribución de dividendos 2011

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2011, se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de $175,54 por acción, equivalente a M$2.801.048, imputados contra los resultados del año 2010. La distribución se efectuó pagando M$1.000.488 como dividendo provisorio el 14 de octubre de 2010 y M$1.800.560 que fueron distribuidos en el 24 de marzo de 2011.

c) Dividendos Provisorios año 2011

En sesión de directorio de fecha 4 de octubre de 2011, se acuerda distribuir con fecha 4 de octubre de 2011 la suma de M$1.000.488 equivalente a $62,7 por acción, el que deberá ser imputado como dividendo provisorio contra las utilidades generadas el año 2011, de acuerdo al artículo 79 inciso 2 de la ley 18.046.

d) Distribución de dividendos 2010

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2010, se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de $313,4 por acción, equivalente a M$5.000.845, imputados contra los resultados del año 2009. La distribución se efectuó pagando M$2.000.976 (históricos) como dividendo provisorio el 16 de septiembre de 2009 y M$2.999.870 (históricos) que fueron distribuidos en el 15 de abril de 2010.

Dividendos Provisorios año 2010

En sesión de directorio de fecha 14 de octubre de 2010, se acuerda distribuir con fecha 22 de octubre de 2010 la suma de M$1.000.488 (histórico) equivalente a $62,7 por acción, el que deberá ser imputado como dividendo provisorio contra las utilidades generadas el año 2010, de acuerdo al artículo 79 inciso 2 de la ley 18.046.

e) Distribución de dividendos 2009

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2009, se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de $376,2 por acción, equivalente a M$6.002.930, por concepto de dividendos contra los resultados del año 2008. La distribución se efectuó pagando M$1.501.530 (históricos) como dividendo provisorio el 22 de agosto de 2008 y M$4.501.400 (histórico), que fueron distribuidos en el mes de marzo de 2009.

f) Capitalización de utilidades

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2009, se aprueba capitalizar desde utilidades acumuladas a capital pagado la suma de M$5.000.000 (históricos) sin alterar la cantidad de acciones de la empresa.

g) Dividendos Provisorios año 2009

En sesión de directorio de fecha 2 de septiembre de 2009, se acuerda distribuir con fecha 16 de septiembre de 2009 la suma de M$2.000.977 (histórico) equivalente a $125,4 por acción, el que deberá ser imputado como dividendo provisorio contra las utilidades generadas el año 2008, de acuerdo al artículo 79 inciso 2 de la ley 18.406.

La Sociedad no posee una política de dividendos definida, por tanto, está sujeta al mínimo legal establecido en la ley Nº18.046.

24. CONTRATOS DE CONSTRUCCION

De acuerdo a lo establecido en NIC 11, a continuación presentamos información relevante de los contratos de construcción.

24.1 Ingresos del periodo

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$
Ingresos provenientes de contratos de construcción	74.796.463	82.112.812

24.2 Importes adeudados bajo contratos de construcción

	31.12.2011 M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Anticipos recibidos por contratos	2.176.070	849.485	1.427.908
Retenciones de contratos de construcción	2.448.700	1.695.196	1.779.294
Importe bruto deuda clientes por contratos de construcción	9.160.884	11.345.058	13.862.600

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011 M$	**2010** M$
- Ingresos por obras de Construcción	74.796.463	82.112.812
- Otros Ingresos	5.415.772	1.174.408
Totales	80.212.235	83.287.220

26. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011 M$	**2010** M$
Intereses por fondos mutuos	157.593	41.337
Otros intereses por mercados financieros	461	4.963
Totales	158.054	46.300

27. GASTO DE ADMINISTRACION

	2011 M$	**2010** M$
Remuneraciones	1.606.458	1.158.762
Provision Incentivos	644.499	1.155.400
Gastos Generales	1.561.051	1.147.049
Depreciacion Activo Fijo	83.776	80.138
Otros	16.434	25.773
Totales	3.912.218	3.567.122

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011 M$	**2010** M$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	347.399	135.979
Gasto por intereses leasing	244.716	121.407
Gasto por intereses boletas garantía	114.978	139.413
Intereses y comisiones varias	39.980	24.267
Totales	747.073	421.066

29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 31 diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 M$	**2010** M$
Depreciaciones	2.039.054	1.638.437
Amortizaciones de intangibles	22.220	20.014
Totales	2.061.274	1.658.451

30. DIFERENCIA DE CAMBIO

Diferencia tipo de cambio	**Moneda**	**Acumulado 31.12.2011** M$	**Acumulado 31.12.2010** M$
Inversiones Fondos Mutuos	Dólar	(48.981)	(11.964)
Totales		(48.981)	(11.964)

31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Compromisos directos

La empresa mantiene boletas de garantía con diversos bancos de la plaza para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos, garantizar el canje de retenciones, garantizar los anticipos de contratos recibidos y garantizar la seriedad de las ofertas de los distintos proyectos en que se presenta Claro Vicuña Valenzuela S.A. El monto de boletas de garantía al 31 de diciembre de 2011 es de M$26.535.626

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	RELACION	TIPO DE GARANTIA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
				31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2009
BBVA	AGUAS ARAUCANIA SA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	13.946	-
BBVA	ARAMARK SERV. MINEROS Y REMOTOS LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	4.700	-
BBVA	BANCO BICE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	373.302
BBVA	ASESORIA Y GESTION VIÑA DEL MAR S.A	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	314.011	-	-
BBVA	INMOBILIARIA EDUCACIONAL VAL. SPA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	183.724	-	-
BBVA	C.G.E. DISTRIBUCION	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.800	2.870
BBVA	CBI MONTAJES DE CHILE LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	182.974	183.067
BBVA	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	47.267	-
BBVA	CMPC CELULOSA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	284.817
BBVA	CODELCO CHILE DIV. EL TENIENTE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	162.586
BBVA	CONCESIONES VIARIAS CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	493.478	493.728
BBVA	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	50.894	513
BBVA	CORP. EDUCAC. COLEGIO CONCEPCIÓN ÑUBLE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	10.000	-
BBVA	CORPORACIÓN ADM. DEL PODER JUDICIAL	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	11.565	-
BBVA	DIRECCION DE VIALIDAD MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	787.413
BBVA	DIRECCIÓN SERVICIOS SALUD METROPOLITA ORIENTE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	51.250
BBVA	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	615.552	-
BBVA	DIRECTOR NACIONAL DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	149.097	-
BBVA	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS HIDRÁULICAS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	61.278	-
BBVA	DIRECTOR SERVIU IX REGION	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	8.243
BBVA	DIRECTOR SERVIU REGION DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	196.812	-
BBVA	DIRECTORA NAC. ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	65.073
BBVA	DIRECTORA NACIONAL DE AEROPUERTOS MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	142.725	-
BBVA	EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	121.224	-
BBVA	EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	18.590
BBVA	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	138.214
BBVA	ESSBIO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.200	-
BBVA	ESVAL S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.115	772	3.220
BBVA	GORE MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	307.612	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE ANCUD	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	13.305	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE LAJA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	600	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE ÑUÑOA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	462.517	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE QUELLÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.500	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE QUILLON	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	30.550	-
BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LOS ANGELES	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	1.025
BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	710	-
BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD TREHUACO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	2.050
BBVA	ILUSTRE. MUNICIPALIDAD DE LOTA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.477	5.125
BBVA	IMOB. EDUCACIONAL VALPARAISO SPA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	21.456	-
BBVA	INMOBILIARIA BALMACEDA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	94.452
BBVA	INMOBILIARIA REÑACA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	42.911	-
BBVA	INSTITUTO NAC. DE DEPORTES DE CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	6.150
BBVA	LUMINA COPPER CHILE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	128.733	-
BBVA	MINERA ESCONDIDA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	50.000	-
BBVA	MINERA SPENCE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	82.346	-
BBVA	RUTA DE LOS RÍOS SOC. CONC. S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	62.436	-
BBVA	RUTA DEL BOSQUE SOC. CONCESIONARIA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	105.819	-
BBVA	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP REGION ATACAMA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	12.033	51.439
BBVA	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP V REGIÓN VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	17.990
BBVA	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP, BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	146.464	306.754
BBVA	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP, REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	247.215	223.423
BBVA	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP, REGIÓN LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	288.846	528.927
BBVA	SEREMI OOPP MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	36.994	-
BBVA	SERVIÚ - V REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	8.580	87	27.645
BBVA	SERVIU BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.055.848	-
BBVA	SERVIU METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	120.219	-
BBVA	SERVIÚ REGIÓN DE O'HIGGINS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	103
BBVA	SERVIU REGION DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	1.402.231
BBVA	SERVIU REGION METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	54.977	927.041
BBVA	SERVIU VALPARAISO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	19.719	-
BBVA	SERVIU X REGION DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	9.129
BBVA	SOC. CONCES. AUTOPISTA EL BOSQUE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	29.632
BBVA	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	5.125
BBVA	TALCA CHILLAN SOC. CONCESIONARIA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	65.155	-
BBVA	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	246.396
BBVA	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	5.000	-
BBVA	UNIV. CATÓLICA DE VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.800	-
BBVA	XSTRATA COPPER CHILE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	1.538
BBVA	CÍA. ELÉCTRICA DE PUENTE ALTO LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	479	-
BBVA	SERVIÚ V REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.000	-
BCI	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	60.760	-
BCI	INMOBILIARIA ESEPE VEME 2 S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	60.867	-
BCI	AGUAS ANDINAS S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	3.344	-	-

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	RELACION	TIPO DE GARANTIA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
				31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2009
BBVA	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	56.796	-	-
BBVA	CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	66.038	-	-
BBVA	DIRECCIÓN DE VIALIDAD DE LA REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	535	-	-
BBVA	DIRECTOR DE ARQUITECTURA DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	303.226	-	-
BBVA	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	107.281	-	-
BBVA	DIRECTOR GENERAL DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	78.029	-	-
BBVA	DIRECTOR SERVIU REGIÓN LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	90.291	-	-
BBVA	EFE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	100.323	-	-
BBVA	GORE DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	51.530	-	-
BBVA	GORE DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	76.713	76.713	-
BBVA	GORE DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	61.182	-	76.919
BBVA	GORE DE VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	75.043	120.069	-
BBVA	GORE DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	230.199	361.389	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE ARAUCO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	10.000	-	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE MARIQUINA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	15.583	-	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE PTE. ALTO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	139.382	-	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE TOMÉ	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	2.600	-	-
BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE TUCAPEL	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	23.340	-	-
BBVA	INMOBILIARIA CUMBRES DE CHAMISERO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	44.588	-	-
BBVA	INMOBILIARIA LONTUE LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	20.000	-	-
BBVA	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	44.588	-	-
BBVA	INNOVA CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	98.880	-	-
BBVA	LUMINA COPPER CHILE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	133.764	-	-
BBVA	MINERA ESCONDIDA LIMITADA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	248.109	-	-
BBVA	MINISTERIO DE EDUCACIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	17.950	-	-
BBVA	MUTUAL DE SEGUROS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	197.315	-	-
BBVA	RUTA DEL BOSQUE SOC. CONCESIONARIA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	109.954	-	-
BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN DE ATACAMA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	3.088	-	-
BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	124.546	-	-
BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	225.910	-	-
BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	39.527	-	-
BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	439.650	-	-
BBVA	SERVICIO SALUD VIÑA DEL MAR-QUILLOTA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	10.000	-	-
BBVA	SERVIU REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	110.408	-	-
BBVA	SERVIU REGIÓN DE VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	16.081	-	-
BBVA	SERVIU REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.904.420	-	-
BBVA	SERVIU REGION METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	290.675	-	-
BBVA	SOC. CONCES. AUTOPISTA DEL ITATA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	3.000	-	-
BBVA	SOC.AUTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	2.000	-	-
BBVA	TALCA CHILLÁN SOC. CONCESIONARIA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	21.958	-	-
BBVA	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	5.987	-	-
BCI	ALTOS DE CARRIEL S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	3.488.044	-	-
BCI	SERVIU VREGION	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	553	-	-
BCI	TESORERO MUNICIPAL DE VIÑA DEL MAR	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	757	-	-
BCI	GORE DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	55.423	-	-
BCI	GORE DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	56.647	-	-
BCI	INM. ASES. Y GESTIÓN DEL MAR Y CÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	753.627	-	-
BCI	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	61.442	-	-
BCI	GORE DE VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	45.026	-	-
BCI	CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	235.358	609.599
BCI	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	88.970	-	-
BCI	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	444.172	-
BCI	DIRECTOR GENERAL DE OOPP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	28.622	343.463
BCI	DIRECTOR GENERAL OO PUBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	456.393
BCI	DIRECTOR NACIONAL DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	-
BCI	DIRECTOR NACIONAL DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	456.161	-
BCI	EFE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	64.367	10.733
BCI	ENERGÍA PACÍFICO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	-
BCI	ESVAL S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	803	1.073	67.644
BCI	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	54.545
BCI	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	-
BCI	GORE BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	54.517	-
BCI	GORE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	53.338	461.916
BCI	INMOBILIARIA LOS LILENES S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	173.536	-
BCI	INMOBILIARIA PUERTO PINAR LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	275.554	525.661	-
BCI	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	384.218	-
BCI	MUTUAL DE SEGUROS DE CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	204.174	-
BCI	RUTA DEL BOSQUE SOC. CONCESIONARIA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	27.034	213.947
BCI	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	59.132	649.002
BCI	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, VII REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	-
BCI	SEREMI OOPP BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	189.058	188.994
BCI	SERVIU REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	-
BICE	GORE DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	7.636	-	-
BICE	GORE DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	178.183	-	-
BICE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	464.196	-	-
BICE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	22.014	-	-
BICE	SEREMI OOPP REGION DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	30.462	-	-
BICE	SERVIU REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	655.615	-	-
BICE	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	4.436	-	-
BICE	DIRECTOR DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	556.254	-	25.625
BICE	COLBUN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	507.727
BICE	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.226.528	678.487	

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	RELACION	TIPO DE GARANTIA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
				31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2009
BICE	DIRECTOR NAC. ARQUITECURA, MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	777.630
BICE	DIRECTOR NAC. ARQUITECURA, MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	794.020	-
BICE	DIRECTOR NAC. DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	166.204	-
BICE	DIRECTOR NAC. OBRAS HIDRÁULICAS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	61.309
BICE	DIRECTOR NACIONAL DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	119.722	-
BICE	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	142.935	120.633
BICE	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	140.418	285.332
BICE	SECR. REG. MIN. DE OOPP V REG.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	14.771
BICE	SECRETARIO REG. MINIST. DE OOPP, REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	194.030	92.911
BICE	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	432.831	301.598
BICE	SERVIÚ REGION DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	330.081
CHILE	AGUAS ANDINAS S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	21.466
CHILE	AGUAS ARAUCANÍAS S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	25.747	-
CHILE	C.G.E. DISTRIBUCIÓN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.700	-
CHILE	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	145.207
CHILE	CÍA. MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	236.009
CHILE	CÍA. MINERA DOÑA INÉS DE COOLAHUASI	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	64.367	-
CHILE	CIA. MINERA TECK CARMEN DE ANDACOLLO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	228.159	-
CHILE	CODELO CHILE, DIV. CODELCO NORTE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	175.163	157.801
CHILE	COLBÚN S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	10.728	-
CHILE	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	55.248	55.276
CHILE	DIRECCIÓN DE VIALIDAD, REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	22.116
CHILE	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	495.053	734.284
CHILE	DIRECTOR GENERAL DE OOPP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	160.290
CHILE	DIRECTOR NACIONAL DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	197.903	198.004
CHILE	DIRECTOR OBRAS HIDRÁULICAS DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	55.350	-
CHILE	DIRECTOR REGIONAL DE AGUAS REGIÓN DE AYSÉN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	9.424
CHILE	DIRECTOR SERVIÚ IX REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	164.047
CHILE	ESSBIO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	114	26.597
CHILE	ESVAL S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.146	-
CHILE	GNL QUINTERO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	32.200
CHILE	GOBIERNO REGIONAL DE LA REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	4.763	4.766
CHILE	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	90.942	243.149
CHILE	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	175.098	115.251
CHILE	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	164.028	-
CHILE	I. MUNICIPALIDAD DE LOS ANGELES	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	112.143	-
CHILE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CHILLÁN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	103
CHILE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	255.451
CHILE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LOTA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	308
CHILE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE QUILLÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	128.778
CHILE	INMOBILIARIA E INV. M Y D LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.500	-
CHILE	MINERA SPENCE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	97.170
CHILE	RUTA DE LA ARAUCANÍA SOC. CONCES. S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	14.053	-
CHILE	RUTA DE LOS RÍOS SOC. CONCESIONARIA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	166.111	131.876
CHILE	SALMONES MULTIEXPORT S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	3.000	-
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINIST. OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	268.322	405.125
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINIST. OOPP, REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	130.043	1.524
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINIST. OOPP, XI REGIÓN AYSÉN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	10.899	108.107
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, ATACAMA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	50.591
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	141.701
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP VII REGION	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	96.320
CHILE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP, XI REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	68.462
CHILE	SEREMI OOPP LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	21.262	-
CHILE	SEREMI OOPP MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	18.497	-
CHILE	SERVIU OSORNO X REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	113
CHILE	SERVIÚ REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.300	-
CHILE	SERVIÚ REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	390.580	371.540
CHILE	SERVIÚ REGIÓN METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	493.255	492.883
CHILE	SERVIU VALPARAÍSO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	350	-
CHILE	SOC. CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL ITATA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	13.937	-
CHILE	SOC. CONCESONARIA CONCES. URBANAS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	10.728	-
CHILE	VEGACEERVERA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	5.125
CHILE	AGUAS DECIMA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	21.513	-	-
CHILE	ARAMARK SERV. MINEROS Y REMOTOS LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	100.000	-	-
CHILE	BANCO BICE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	63.003	-	-
CHILE	CAMINO DE LA MADERA S.C. S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	108.215	-	-
CHILE	CHILECTRA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.043	-	-
CHILE	CODELCO CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	596.982	-	-
CHILE	CODELCO CHILE DIV. CODELCO NORTE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	182.008	-	-
CHILE	DELEGACIÓN PROVINCIAL SERVIÚ, CHILOÉ	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	2.987	-	-
CHILE	DIR. REG. VIALIDAD, REG. DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.003	-	-
CHILE	DIRECTOR O.HIDRÁÚLICAS DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	105.943	-	-
CHILE	DIRECTOR SERVIU REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	3.188	-	-
CHILE	ENAP REFINERÍAS S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	2.000	-	-
CHILE	GORE DE LA ARAUCANÍA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	111.796	-	-
CHILE	GORE DE LA REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	38.698	-	-
CHILE	GORE DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	87.421	-	-
CHILE	GORE DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	48.658	-	-
CHILE	GORE DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	51.473	-	-
CHILE	GORE REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	21.959	-	-
CHILE	I. MUNICIPALIDAD DE AYSÉN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.823	-	-
CHILE	I. MUNICIPALIDAD DE PORTEZUELO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	28.000	-	-
CHILE	I. MUNICIPALIDAD DE TOMÉ	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	349.268	-	-

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	RELACION	TIPO DE GARANTIA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
				31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2009
CHILE	I. MUNICIPALIDAD DE TUCAPEL	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	11.698	-	-
CHILE	INMOBILIARIA DESCUBRIMIENTO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	55.735	-	-
CHILE	INMOBILIARIA EBRO LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	22.294	-	-
CHILE	MUNICIPALIDAD DE CHILLÁN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	2.000	-	-
CHILE	MUNICIPALIDAD DE LOS ANGELES	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	56.071	-	-
CHILE	MUNICIPALIDAD DE VALDIVIA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.500	-	-
CHILE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	127.839	-	-
CHILE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	30.319	-	-
CHILE	SEREMI OOPP REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	101.304	-	-
CHILE	SEREMI OOPP REGIÓN DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	44.242	-	-
CHILE	SERVIÚ METROPOLITANO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	60.483	-	-
CHILE	SERVIU REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	25.703	-	-
CHILE	SERVIU REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	221.575	-	-
CHILE	SERVIU V REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	141	-	-
CHILE	SERVIU VII REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.478	-	-
CHILE	SEVIÚ REGIÓN METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	154.479	-	-
CHILE	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	32.005	-	-
CHILE	DIRECTOR GENERAL DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	334.410	-	-
CORPBANCA	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	106.209	-	-
ESTADO	CORP. EDUCACIONAL COLEGIO CONCEPCIÓN ÑUBLE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	570.367	-	-
ESTADO	DIRECTOR DE ARQUITECTURA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.088.342	-	-
ESTADO	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	1.607.520	-	-
ESTADO	I. MUNICIPALIDAD DE ÑUÑOA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	471.739	-	-
ESTADO	I. MUNICIPALIDAD DE TOMÉ	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	34.982	-	-
ESTADO	RUTA DEL BOSQUE SOC. CONCESIONARIA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	205.086	-	-
ESTADO	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	172.968	-	-
ESTADO	SEREMI OOPP REGIÓN DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	118.151	-	-
ESTADO	SERVIU REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	719.513	-	-
ESTADO	DIRECTORA NACIONAL DE AEROPUERTOS DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	701.965	-	-
ESTADO	CMPC CELULOSA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.095.327	258.327
ESTADO	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	527.278	17.097	-
ESTADO	DIR. NAC,. OB HIDRAULICAS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	39.757	39.777
ESTADO	DIRECTOR DE VIALIDA MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.327.424	1.177.135
ESTADO	EFE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	15.000	-
ESTADO	ENAP REFINERÍA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	3.075
ESTADO	ESSBIO S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	10.733
ESTADO	GOB. REGIONAL DE LA REG. DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	6.998
ESTADO	GOBIERNO REGIONAL REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	77.468	173.502
ESTADO	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	3.075
ESTADO	INMOBILIARIA CENTRO VIÑA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	263.222
ESTADO	INTERANDINA DE COMERCIO LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	4.293
ESTADO	MINERA SPENCE S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	868.710
ESTADO	MUNICIPALIDAD DE PTO. VARAS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	1.025
ESTADO	MUNICIPALIDAD DE RANCAGUA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	3.075
ESTADO	MUTUAL DE SEGUROS DE CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	266.314	710.530
ESTADO	NUEVO SUR S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	7.175
ESTADO	RUTA DE LOS RÍOS SOC. CONCESIONARIA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	23.236	-
ESTADO	SECRETARIO REGIONAL MIN. OOPP, XI REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	9.810
ESTADO	SECRETARIO REGIONAL MINIST. OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	166.860	29.130
ESTADO	SECRETARIO REGIONAL MINIST. OOPP, REGIÓN DEL BÍO BÍO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	5.921	36.320
ESTADO	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	41.731
ESTADO	SEREMI OOPP AYSÉN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	9.805	-
ESTADO	SEREMI OOPP LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	123.266	-
ESTADO	SEREMI OOPP MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	113.622	-
ESTADO	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	64.897	-
ESTADO	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	259.943	-
SANTANDER	DIRECTOR GENERAL DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	897.704	-	-
SANTANDER	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	287.114	-	-
SANTANDER	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	32.564	-	-
SANTANDER	BANCO BICE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	373.112	-
SANTANDER	CBI MONTAJES DE CHILE LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	594.414	994.371	422.115
SANTANDER	CENTRAL DE RESTAURANTES ARAMARK	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	61.500
SANTANDER	CMPC CELULOSA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	455.225
SANTANDER	CODELCO CHILE DIV. EL TENIENTE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	175.163	-
SANTANDER	COMANDO LOGÍSTICO FZA. AÉREA DE CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	297.250
SANTANDER	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	145.842	433.728	567.347
SANTANDER	DIRECTOR GENERAL DE OOPP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	1.864.845	-
SANTANDER	ECOMETALES LIMITED, AGENCIA EN CHILE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	2.121.117	-
SANTANDER	ENERGÍA AUSTRAL LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	140.425
SANTANDER	I. MUNICIPALIDAD DE LOS ANGELES	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	112.143	-
SANTANDER	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LOTA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	308
SANTANDER	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	743.085
SANTANDER	MINERA SPENCE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	434.134	-
SANTANDER	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, REGION DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	350.364	463.572
SANTANDER	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, XI REGIÓN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	102.622	172.367
SANTANDER	SERVIÚ REGIÓN DEL BIO BIO	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	240.880	241.002
SANTANDER	SOC. CONCESIONARIA URBANA	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	10.733
SECURITY	CMPC CELULOSA S.A.	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	612.754	-	-
SECURITY	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	269.642	-	-
SECURITY	GORE DEL MAULE	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	51.473	-	-
SECURITY	SEREMI OOPP REGIÓN DE AYSÉN	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	126.207	-	-
SECURITY	SECRETARIO REG. MINIST. OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	74.888
SECURITY	TESORERO MUNIC. V.DEL MAR	MANDANTE	BOLETA DE GARANTIA	-	-	642
Totales				26.635.526	25.937.863	24.088.996

b. Compromisos indirectos

Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.: Los accionista firman contrato de promesa en la que prometen a partir de la PSD (Puesta en Servicio Definitiva de la obra), y de forma limitada a prorrata de la participación de la Sociedad Concesionaria, garantizar en forma personal, incondicional, irrevocable y absoluta a los bancos acreedores y constituirse en fiadores solidarios y codeudores de la Concesionaria para garantizar el pago de la deuda, la fianza es de 100% de la deuda.

Los accionistas de la Sociedad Concesionaria Via Santa Rosa S.A. producto del contrato de refinanciamiento firmado con CorpBanca y otros bancos con fecha 27 de octubre de 2010 firman prenda comercial y prenda legal a favor de CorpBanca por el 100% de las acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2006 el Banco de Chile ha emitido a la Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A., boleta de garantía de la cual Claro Vicuña Valenzuela S.A. es solidariamente responsable por U.F. 17.000. La mencionada boleta de garantía se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2011.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval por el 50% de la deuda de la sociedad CVV Tecnasic S.A., con el Banco Santander, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2011 M$900.000 por préstamos y M$434.457 por boletas de garantías.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval por el 33.33% de la deuda de la sociedad Minería y Construcción CEI S.A. con el Banco BCI, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2011 M$501.357 por préstamos y M$202.940 por boletas de garantía.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval por el 33.33% de la deuda de la sociedad ECEX Minería S.A. con el Banco Estado, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2011 M$2.024.136, y M$960.669 por boletas de garantía y M$2.617.231 por deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos.

La Sociedad no tiene restricciones o límites que cumplir relacionados con indicadores financieros.

c. Demandas recibidas

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que en su mayoría, según los asesores legales, no representan riesgos de pérdidas significativas y existen seguros comprometidos, su detalle es el siguiente:

1. Causa Rol 2.327-06 Talcahuano, Indemnización de Perjuicios por M$25.000(histórico).

2. Causa Rol 7.149-05 Tercer Juzgado Civil Concepción, daño relacionado con construcción de obra en Canal Papen de Chiguayante, cuantía M$20.000(histórico). Causa paralizada por diferencias entre demandantes.

3. Causa Rol 24.559-08 19 Juzgado Civil de Santiago, por daños ocasionados en terreno arrendado en Chiloé. Cuantía M$116.000(histórico).

4. Causa Rol 4.442-09 Primer Juzgado Civil de Concepción, indemnización de perjuicios, monto M$3.733.000.-

5. Causa Rol 29388-2009 del 10o Juzgado civil de Santiago, cumplimiento forzado de contrato e indemnización por M$500.000.-

6. Causa Rol 19.348 Juzgado de letras Traiguén, por indemnización de perjuicio por M$154.770.-

7. Causa Rol 2729-2011 13 Juzgado Civil de Santiago. Indemnización de Perjuicios por M$60.000

8. Causa Rol 18634-2011 2° Juzgado de Policía Local de Concepción, Infracción DS 93, monto 25 ingresos mínimos mensuales.

9. Causa Rol 7508-2008 Primer Juzgado Civil de Talcahuano. Indemnización de Perjuicios por M$10.000.

10. Causa Rol 104.891-2011 Juzgado Policía Local de Tome. Infracción DS 93, monto 25 ingresos mínimos mensuales.

11. Causa Rol 65484-2011 Segundo Juzgado de Policía Local de Chillan. Daño por choque, monto M$2.000

32. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad se encuentra afecta al cumplimiento de la legislación medioambiental que rigen al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

La Sociedad no contribuye a perjudicar el medio ambiente por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de órdenes y leyes que regulen sobre esta materia.

En la ejecución de los contratos la empresa cumple con todas las obligaciones expuestas por los mandantes o autoridad respectiva.

Dado lo anterior, la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medio ambiente.

Con fecha 5 de febrero de 2009 la Sociedad se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación al respecto a como gestionar los aspectos medioambientales de nuestros procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del Medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas.

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados proforma, no existen otros hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

* * * * * *