

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
DE LOS LAGOS S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Clasificado

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base 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 las 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 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Santiago, 10 de febrero de 2012

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

INDICE

<u>Notas</u>	<u>Pág.</u>
Estado de situación financiera por clasificado	2
Estado de resultados integrales por naturaleza	4
Estado de cambios en el patrimonio neto	6
Estado de flujos de efectivo	
Indirecto	8
Notas a los estados financieros:	
1 Información general	9
2 Bases de preparación	11
2.1. Declaración de cumplimiento	11
2.2. Nuevos pronunciamientos contables	12
3 Políticas contables significativas:	13
3.1. Información financiera por segmentos operativos	13
3.2. Transacciones en moneda extranjera	13
3.3. Propiedades, planta y equipo	14
3.4. Costos por intereses	14
3.5. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	14
3.6. Activos financieros	15
3.7. Efectivo y equivalentes al efectivo	15
3.8. Capital emitido	15
3.9. Acuerdo de concesión	16
3.9.1 Cuenta por cobrar	16
3.9.2 Intangible	16
3.10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17
3.11. Otros pasivos financieros	17
3.12. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	18
3.13. Provisiones	18
3.14. Provisiones por beneficios a los empleados	18
3.15. Reconocimiento de ingresos	19
3.16. Distribución de dividendos	19
3.17. Medio ambiente	20
3.18. Gastos en publicidad	20
3.19. Gastos por seguros de bienes y servicios	20
3.20. Inventarios	21
4 Gestión del riesgo financiero:	21
4.1. Factores de riesgo financiero	21
4.2. Gestión del riesgo de capital	23
4.3. Análisis de sensibilidad	24

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

INDICE, Continuación

Notas Pág.

5	Estimaciones y juicios contables:	25
6	Efectivo y equivalentes al efectivo	26
7	Instrumentos financieros por categoría	27
	7.1 Instrumentos financieros por categoría	27
	7.2 Calidad crediticia de activos financieros	29
8	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
9	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30
10	Otros activos no financieros	31
11	Activos y pasivos por impuestos corrientes	31
12	Activos intangibles distintos de la plusvalía	32
13	Propiedades, planta y equipo	34
14	Inventarios	35
15	Impuestos diferidos	35
16	Otros pasivos financieros	37
17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38
18	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	39
19	Otras provisiones	39
20	Provisiones por beneficios a los empleados	40
21	Otros pasivos no financieros	41
22	Acciones ordinarias y preferentes	42
23	Otras reservas	42
24	Ganancias y (Pérdida) Acumulada	42
25	Ingresos ordinarios	43
26	Ingresos y costos financieros	43
27	Otras ganancias / (pérdidas) netas	44
28	Impuesto a las ganancias	44
29	Resultados por unidades de reajuste	45
30	Costos de operación y administración	45
31	Contingencias	46
32	Compromisos	55
33	Transacciones con partes relacionadas	55
34	Contrato de concesión	57
35	Hechos posteriores a la fecha de reporte	63

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.Estados de Situación Financiera Clasificado
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Activos	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	15.436.776	11.306.186
Otros activos financiero, corrientes	7	13.103.345	38.693.913
Otros activos no financieros, corrientes	10	387.121	18.013
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	260.074	329.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	357	317
Inventarios	14	45.682	56.683
Activos por impuestos, corrientes	11	91.355	35.036
Total activos corrientes		<u>29.324.710</u>	<u>50.439.285</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	7	110.680.448	110.037.325
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	131.199.715	33.803.848
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	36.901.176	39.596.635
Propiedades, planta y equipo	13	559.882	462.488
Total activos no corrientes		<u>279.341.221</u>	<u>183.900.296</u>
Total activos		<u>308.665.931</u>	<u>234.339.581</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado, Continuación
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Pasivos	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	9.312.262	6.515.613
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.273.392	571.503
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	18	410.479	130.691
Otras provisiones, corrientes	19	3.079.445	1.541.032
Pasivos por impuestos, corrientes	11	-	3.370
Otros pasivos no financieros	21	96.577	84.139
Total pasivos corrientes		14.172.155	8.846.348
Pasivos no corriente:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	141.626.940	86.155.571
Otras provisiones, no corrientes	19	4.087.669	4.286.167
Pasivo por impuestos diferidos	15	17.775.655	18.111.757
Provisiones por beneficios a los empleados	20	87.174	-
Total pasivos no corrientes		163.577.438	108.553.495
Total pasivos		177.749.593	117.399.843
Patrimonio			
Capital emitido	22	53.602.284	53.602.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	77.314.054	63.337.454
Total patrimonio		130.916.338	116.939.738
Total patrimonio neto y pasivos		308.665.931	234.339.581

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Estados de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	25	9.887.010	8.836.103
Costos de operación y administración	30	(3.934.278)	(4.669.239)
Gastos por beneficios a los empleados		(865.415)	(569.243)
Gasto por depreciación y amortización	12-13	(2.843.277)	(2.678.339)
Otras ganancias	27	340.506	44.415
Otras pérdidas	27	(893.421)	(2.121.409)
Ingresos financieros	26	16.560.528	13.061.152
Costos financieros	26	(8.034.411)	(3.679.041)
Resultados por unidades de reajuste	29	<u>3.423.258</u>	<u>3.564.742</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		13.640.500	11.789.141
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	28	<u>336.100</u>	<u>(1.742.016)</u>
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		<u>13.976.600</u>	<u>10.047.125</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>13.976.600</u>	<u>10.047.125</u>
Ganancia (pérdida) por acción		6.656	4.784

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	M\$	M\$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia (pérdida) del ejercicio:	13.976.600	10.047.125
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de flujo de caja	-	-
Variaciones de valor razonable de otros activos	-	-
Ajustes por conversión	-	-
Ajustes de asociadas	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de pensiones de beneficios definidos	-	-
Otros ajustes al patrimonio neto	-	-
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total resultado de ingresos y gastos integrales	13.976.600	10.047.125
	<hr/>	<hr/>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	13.976.600	10.047.125
	<hr/>	<hr/>
Total resultado de ingresos y gastos integrales	13.976.600	10.047.125
	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
Saldo inicial período actual 01/01/2011	53.602.284	63.337.454	116.939.738	-	116.939.738
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	53.602.284	63.337.454	116.939.738	-	116.939.738
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	13.976.600	13.976.600	-	13.976.600
Total cambios en patrimonio	-	13.976.600	13.976.600	-	13.976.600
Saldo final período actual 31/12/2011	53.602.284	77.314.054	130.916.338	-	130.916.338

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
Saldo inicial período actual 01/01/2010	53.602.284	53.290.329	106.892.613	-	106.892.613
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	53.602.284	53.290.329	106.892.613	-	106.892.613
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	10.047.125	10.047.125	-	10.047.125
Total cambios en patrimonio	-	10.047.125	10.047.125	-	10.047.125
Saldo final período actual 31/12/2010	53.602.284	63.337.454	116.939.738	-	116.939.738

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida) del ejercicio:		13.976.600	10.047.125
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):			
Ajuste por impuestos a las ganancias	28	(336.100)	1.742.016
Ajuste por disminuciones (incrementos) en los inventarios		11.001	(56.683)
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		12.704	(150.207)
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		27.320.492	(3.703.686)
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial		645.411	278.133
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		242.228	142.149
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12-13	2.843.277	2.678.339
Ajuste por provisiones		2.177.303	2.310.085
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>32.916.316</u>	<u>3.240.146</u>
Impuestos a las ganancias pagados		-	-
Total flujos efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>46.892.916</u>	<u>13.287.271</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(91.815.318)	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(232.794)	(520.408)
Compra de activos intangibles		(16.412)	(103.666)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(92.064.524)</u>	<u>(624.074)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto, Continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Obtención de préstamos	63.002.151	-
Pagos de préstamos	(6.238.250)	(8.720.101)
Intereses (pagados) ganados	(7.461.703)	3.267.824
	<hr/>	<hr/>
Total flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación	49.302.198	(5.452.277)
	<hr/>	<hr/>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.130.590	7.210.920
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.306.186	4.095.266
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	15.436.776	11.306.186
	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 Información General

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. (la “Sociedad”), se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 6 de marzo de 1998. La Sociedad se encontraba inscrita en el Registro de Valores bajo el N°650. Con la entrada en vigencia de la Ley N°20.382, se procedió a cancelar dicha inscripción y con fecha 9 de mayo de 2010, pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 36 y en consecuencia, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A., representada por Carlos Barrientos Victoriano, en calidad de Gerente General, tiene su domicilio en Ruta 5 Sur KM 993 cruce Tototal-Fresia, de la comuna de LLanquihue, ciudad de LLanquihue, zona donde está emplazada la concesión de la autopista. Asesoría Jurídica, las divisiones de Finanzas, Contabilidad y Personal desarrollaban sus labores bajo las condiciones de un contrato de prestación de servicios con Sacyr Concesiones S.A., desde la ciudad de Santiago, vigente hasta el 28 de febrero de 2010. A partir del 1 de marzo de 2010, dichas labores son realizadas directamente por la Sociedad Concesionaria.

El objetivo de la Sociedad es el diseño, construcción, mantención, explotación y operación por concesión, de la obra pública fiscal denominada Ruta 5 Sur Tramo Río Bueno – Puerto Montt, así como la prestación de los servicios complementarios que autorice el Ministerio de Obras Públicas (MOP).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el capital de la Sociedad está representado por 2.100 acciones sin valor nominal, se distribuye según el siguiente detalle:

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación %
Autostrade Holding Do Sur S.A.	2.099	2.099	99,95
Autostrade dell’ Atlantico S.R.L.	1	1	0,05
Totales	2.100	2.100	100,00

El accionista controlador de la Sociedad es Autostrade dell’ Atlantico S.R.L., ya que en forma indirecta posee el 99,99% de participación a través de Autostrade Holding Do Sur S.A., en esta última empresa, su participación en forma directa es 0,05% e indirecta es el 99,95%.

El accionista único de Sociedad Autostrade Dell’ Atlantico S.R.L. es Autostrade per l’Italia, y esta última, tiene como accionista único a Atlantia SpA.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 Información General, Continuación

Atlantia SpA (controlador final de Sociedad Concesionaria de Los Lagos) es uno de los mayores operadores de Europa y el mundo. Solamente en Italia opera 3.413 kilómetros de autopista que representan el 84% de las autopistas italianas, operando además el 9% de las autopistas europeas por peaje.

Atlantia SpA cotiza en la Bolsa de Milán desde el año 1986, siendo su principal accionista Sintonia SpA (Sociedad cuyo controlador es Edizione S.R.L. y esta compañía a su vez es finalmente controlada por la familia Benetton).

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Naturaleza, el Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

En el Estado de Situación Financiera adjunto, los activos y pasivos se presentan clasificados en corriente y no corriente. A su vez, en el estado de resultados se presentan los gastos clasificados por naturaleza, identificando, por ejemplo, las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la compañía en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las Notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Preparación

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Declaración de Cumplimiento

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de transición a estas normas es el 1 de enero de 2009.

En la presente preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las IFRS, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se encuentran vigentes.

La presentación de los estados financieros conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En Nota 6 a estos estados financieros, se revelan estos juicios y estimaciones y el efecto en las diferentes áreas de los estados financieros.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 10 de febrero de 2012. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 25 de febrero de 2011.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

2.2. Nuevos Pronunciamientos Contables

a.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, las cuales son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados en o después:
NIC 24: Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)	1 de enero de 2011
CINIIF 14: El Límite de un activo por beneficio definido, requerimientos mínimos de financiamiento y su interacción.	1 de enero de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

a.2 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Normas, interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados en o después:
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelación de Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición de Valor Razonable	1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 1: Hiperinflación severa y anulación de las fechas fijas para los usuarios por la primera vez	1 de julio de 2011
Enmienda a NIIF 7: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	1 de Julio de 2011
Enmienda a NIC 1: Presentación de Otros Resultados Integrales	1 de Julio de 2012
Enmienda a NIC 12: Impuestos Diferidos – Recuperación de Activos Subyacentes	1 de enero de 2012
Enmienda a NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19 (revisada) - Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados Financieros Consolidados e Individuales	1 de enero de 2013
NIC 28 (revisada) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
CINIIF 9 - Re-Evaluación de Derivados Implícitos	1 de enero de 2013
CINIIF 20 – Costos de “Stripping” en la fase de producción de una mina en superficie	1 de enero de 2012

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas

3.1. Información Financiera por Segmentos Operativos

De acuerdo a lo establecido en la IFRS 8 “Segmentos operativos”, un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada, que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones, respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. Consecuentemente con lo anterior, la Sociedad tiene un solo segmento operativo: la operación por concesión de la obra pública fiscal denominada Ruta 5 Sur Tramo Río Bueno - Pto. Montt.

3.2. Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, el cual se define como moneda funcional. Los estados financieros de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y además, es la moneda de presentación de los estados financieros.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

3.3. Propiedades, Planta y Equipo

Bajo este rubro de los estados financieros se incluyen principalmente vehículos. Estos elementos se reconocen a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en el caso de existir.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar el costo a sus valores residuales sobre las vidas útiles técnicas estimadas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.3. Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

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

Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable estimado, éste se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de estos activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados.

3.4. Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses conceptualmente diferentes a los antes señalados se registran como gastos en el estado de resultados en el momento en que se incurren en ellos.

3.5. Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

La Sociedad no cuenta con activos que tengan una vida útil indefinida. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado. Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance, por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.6. Activos Financieros

Los activos financieros de acuerdo al alcance de IAS 39, son definidos como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad ha clasificado y valorizado sus activos financieros a valor razonable con cargo o abono a resultados según corresponda, y corresponden básicamente a depósitos a plazo y valores negociables, representados estos últimos, por cuotas de fondos mutuos.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.6. Activos Financieros, Continuación

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor, cuando éstas poseen un plazo superior a 90 días para su cobro. Se establece un deterioro de dichas cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo que se espera recuperar. El deterioro de las cuentas por cobrar se reconoce en resultados dentro de “costos de venta y comercialización”.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como partidas al haber en “costos de venta y comercialización”.

3.7. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y con un riesgo reducido de pérdida significativa de valor.

3.8. Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.9. Acuerdo de Concesión

La concesión de la autopista de Los Lagos se encuentra dentro del alcance de IFRIC 12 “Acuerdos de concesión de servicios”. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, plantas y equipos del operador, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos en su lugar, según corresponda.

En aplicación de la mencionada interpretación, la Administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad tiene ambos activos; un activo financiero, representado por la cuenta a cobrar al Estado y un intangible que representa su derecho a utilizar la infraestructura pública por cierto tiempo y cobrar a los usuarios una determinada tarifa. A continuación se describen las políticas contables más significativas en relación a ambos activos.

3.9.1 Cuenta por Cobrar

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la IFRIC 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo la cuenta Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados, descontados a la tasa de interés relevante determinada en el propio instrumento, según las bases de licitación.

A efectos de determinar los flujos de efectivo garantizados que forman parte de la cuenta por cobrar al Ministerio de Obras Públicas (MOP), se han considerado aquellas asociadas, tanto a los conceptos de ingresos mínimos, como a subvenciones definidas en las bases de licitación.

3.9.2 Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la IFRIC 12, en la medida que ésta tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura vial. Se han capitalizado como parte de la medición posterior del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales se activaron hasta el momento de la puesta en servicio de la concesión. Este criterio es consistente con lo señalado en Nota 3.4) anterior.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.9. Acuerdo de Concesión, Continuación

3.9.2 Intangible, Continuación

Este intangible, representa el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los ingresos garantizados. Como fuera mencionado, los ingresos mínimos garantizados forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de unidades de producción, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción real del ingreso por tráfico de vehículos versus los proyectados.

	Plazo de concesión	Período remanente
Intangible por concesiones	25	12

Los Intangibles por derechos de software y programas informáticos utilizados para el cobro de peajes, operación y mantención de la carretera, se amortizan en base al método lineal, por el periodo restante del contrato de concesión (12 años).

3.10. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente, se valoran por su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando estas cuentas poseen un plazo superior a 90 días para su pago.

3.11. Otros Pasivos Financieros

Otros pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, otros pasivos financieros se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.12. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

(a) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta, han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

(b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los activos por impuestos diferidos correspondientes a pérdidas tributarias no utilizadas, son reconocidos en la medida que exista la probabilidad de generar beneficios tributarios futuros que permitan su recupero.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe el derecho legalmente exigible, y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

3.13. Provisiones

Bajo el rubro Provisiones del pasivo, se incluye el reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad Concesionaria, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación, durante todo el período de la explotación. Esta provisión ha sido determinada en función del análisis técnicos, estudios realizados cada año por una empresa consultora externa, que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Se registran al valor actual, considerando lo establecido en la IAS 37. El gasto por este concepto se registra con cargo a la cuenta de resultado provisión de mantenimiento mayor.

3.14. Provisiones por Beneficios a los Empleados

Bajo el rubro Provisiones por beneficios a los empleados, la Sociedad constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.14. Provisiones por Beneficios a los Empleados, Continuación

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones actuariales, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio.

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

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos son establecidos de acuerdo a parámetros de mercado, los cuales incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otras variables.

Los importes de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presentan en el ítem del pasivo no corriente del estado de situación financiera.

Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

3.15. Reconocimiento de Ingresos

Bajo el rubro Ingresos ordinarios se incluyen, los servicios de explotación determinados de acuerdo al modelo IFRIC 12 como asimismo, la porción de ingresos por recaudación de peajes percibidos por la Sociedad Concesionaria, que resulta de la diferencia entre la recaudación real y los ingresos asociados a servicios de operación provenientes del subsidio otorgado por el MOP.

3.16. Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en el estado de situación financiera en el momento en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones establecidas por la Junta de Accionistas.

En Junta extraordinaria de accionistas realizada el 16 de mayo de 2011, por unanimidad de los señores accionistas la Junta aprueba una nueva política de reparto de dividendos, en atención a la suscripción del Contrato de Refinanciamiento de Crédito, suscrito entre la Sociedad y los Acreedores Banco de Chile y Banco Santander, en los términos señalados a continuación:

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.16. Distribución de Dividendos, Continuación

Los dividendos serán considerados como pagos restringidos, respecto de la Sociedad, sean éstos en dinero o en bienes.

El reparto de dividendos sólo se efectuará en la medida que la Sociedad cumpla con todos y cada uno de los requisitos y condiciones que se estipularán en el Contrato de Crédito para la realización de un pago restringido o bien, que dicho reparto sea autorizado por los Acreedores que representen el 51% del capital insoluto del respectivo endeudamiento, o el Acreedor que tenga una participación igual o superior al 67% del mismo endeudamiento.

No se efectuarán repartos de dividendo para el ejercicio 2011.

3.17. Medio Ambiente

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

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales antes señalados.

3.18. Gastos en Publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando se realizan.

3.19. Gastos por Seguros de Bienes y Servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad, son reconocidos en gastos en el estado de resultados, según la proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el estado de situación financiera.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados, inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperabilidad.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.20. Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método “precio promedio ponderado” e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas estimados.

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

4.1 Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente; los riesgos de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio. Esta identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgos de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgos de mercado

(i) Exposición a variaciones en los tipos de interés

En su gestión del riesgo de tasa de interés, el objetivo de la Sociedad es obtener un adecuado equilibrio entre sus posiciones de deuda a tasa fija y a tasa variable, que le permita adaptarse a las diferentes circunstancias de mercado, garantizando el cumplimiento de los planes de negocio establecidos.

En cuanto a la parte de deuda que finalmente se mantiene a tasa variable, se aplica una gestión proactiva, prestando especial atención a la evolución de las tasas de interés del mercado, con el objetivo de cerrar en lo posible las referencias de menor costo.

Respecto al financiamiento de proyectos de inversión, en el caso de existir, se estudia cada una de las alternativas, criterios de minimización de la exposición de los mismos a impactos debidos a variaciones de tasas de interés, que se traducen en el establecimiento de límites a los volúmenes de deuda variable.

De este modo, se evitan potenciales cambios a la rentabilidad esperada de un nuevo proyecto por causa de los movimientos de las curvas de mercado.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

4.1 Factores de Riesgo Financiero, Continuación

(i) Exposición a variaciones en los tipos de interés, Continuación

Debido a que los ingresos de la Sociedad están vinculados a la inflación, se financian mediante deuda cuya rentabilidad esté exclusivamente indexada a la variación de la inflación, de modo que se obtenga una cobertura natural entre ingresos y gastos.

(ii) Exposición a riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son:

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes, (Nota 7).
- Activos financieros con el concedente de la concesión bajo el modelo IFRIC 12 determinado (Nota 8).
- Saldos relativos a deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8).
- Préstamos otorgados a sociedades relacionadas (Nota 9).

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas, en tanto la Sociedad no tiene concedidas líneas de créditos a terceros.

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros, Sociedad Concesionaria de Los Lagos ha establecido internamente criterios para minimizar la exposición al riesgo de crédito, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según “rating” de agencias internacionales). Adicionalmente, la Sociedad establece límites máximos, a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso concreto del efectivo y equivalente de efectivo restringido, vinculada a la financiación de proyectos de infraestructuras, habitualmente los contratos de financiación establecen las cantidades que tienen que mantenerse en concepto de efectivo y equivalente de efectivo restringido, también establecen las condiciones que deben de cumplir los productos financieros en los que se materialicen dichas obligaciones.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales así como respecto a las cuentas a cobrar se debe destacar que estas cuentas por cobrar corresponden fundamentalmente a entidades públicas y específicamente al Ministerio de Obras Públicas de Chile.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

4.1 Factores de Riesgo Financiero, Continuación

(iii) Exposición a riesgo de liquidez

En el entorno actual de mercado, que durante el ejercicio económico anterior, estuvo marcado principalmente por una importante crisis financiera que llevó a una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez.

Esta política se ha desarrollado fundamentalmente en torno a lo siguiente:

- Gestión pormenorizada del capital circulante, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de deudores.
- Puesta en marcha de un sistema integrado de tesorería, con el objetivo de optimizar las posiciones de liquidez diarias.

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

Como conclusión de los párrafos anteriores, la posición de liquidez de los proyectos de infraestructuras para el ejercicio 2011 se basa en el siguiente punto:

- Al 31 de diciembre de 2011 se dispone de una tesorería y equivalentes por un importe ascendente a 15 mil millones de pesos chilenos aproximadamente.

Por último, respecto a la gestión del riesgo de liquidez, destacar que, a nivel general se realizan revisiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permita determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez de la Sociedad.

4.2. Gestión del Riesgo del Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas, asimismo salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

4.2. Gestión del Riesgo del Capital, Continuación

Desde que la Sociedad comenzó sus operaciones ha mantenido el importe de su capital sin variación, no acudiendo al mercado para realizar nuevas emisiones de capital, y ha financiado su crecimiento con la generación interna de flujos de caja de los negocios recurrentes.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir con el perfil conservador de la Sociedad, además, deben contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio.

Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

4.3. Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra el impacto sobre el estado de resultados y patrimonio neto durante el año, en caso de cambios en las tasas de interés y en el nivel de inflación al que está expuesta la Sociedad.

En particular, el análisis de sensibilidad con respecto a las tasas de interés se basa en las tasas de exposición para instrumentos financieros a la fecha del estado financiero, suponiendo, los efectos sobre el estado de resultado, un desplazamiento de la curva de 0,10% (10 bps) a principios del año, mientras que para lo que se refiere a impactos en el resultado global derivada de los cambios en el valor razonable, el desplazamiento de 10 puntos bases la curva se asumió en la fecha de valoración. A partir del análisis anterior se muestra que:

- (a) En relación con el riesgo de cambios en las tasas de interés por un cambio inesperado y desfavorable de 10 puntos bases en las tasas de interés de mercado conduciría a un impacto negativo en resultados ascendente a M\$73.923.
- (b) En cuanto al riesgo de las fluctuaciones en el nivel de inflación un cambio inesperado y desfavorable del 0,10% de la Unidad de Fomento (UF) habría dado lugar a un impacto negativo en resultados de M\$111.460.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 Estimaciones y Juicios Contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios significativos.

(a) Amortización del Intangible

La Sociedad reconoce la amortización del intangible de su concesión en base al método de unidades de producción, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción real del ingreso por tráfico de vehículos versus los proyectados.

Los derechos de software, son amortizados por el método lineal y en el plazo restante del contrato de concesión.

(b) Provisión por Mantención Mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación, durante todo el período de la explotación. Esta provisión es determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registran al valor actual, considerando la tasa de descuento utilizada por el grupo Atlantia promedio a 10 años.

(c) Estimación de Deterioro de las Cuentas por Cobrar

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar.

(d) Litigios y otras Contingencias

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. mantiene juicios de diversa índole. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, se han constituido provisiones al respecto.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	63	-
Saldos en bancos	26.918	197.088
Inversiones en fondos mutuos	570.568	-
Depósitos a plazo (*)	<u>14.839.227</u>	<u>11.109.098</u>
Totales	<u><u>15.436.776</u></u>	<u><u>11.306.186</u></u>

(*) El Detalle de Inversiones en depósitos a plazo fijo:

Institución	Tasa de interés mensual	Capital M\$	Capital más interés devengado M\$	Fecha de vencimiento
Banco Santander	0,51%	277.087	277.606	17-01-2012
Banco de Chile	0,52%	9.525.200	9.551.616	17-01-2012
Banco de Chile	0,52%	1.942.700	1.948.088	17-01-2012
Banco de Chile	0,57%	118.430	118.610	31-01-2012
Banco de Chile	0,49%	400.000	400.131	23-01-2012
Banco de Chile	0,505%	650.000	650.219	31-01-2012
Banco de Chile	0,505%	817.920	818.195	31-01-2012
Banco de Chile	0,505%	1.074.400	1.074.762	31-01-2012
Totales		<u>14.805.737</u>	<u>14.839.227</u>	

Se considera para el Estado de Flujos Efectivo y Equivalente de Efectivo, el saldo efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. No se consideran los sobregiros contables, pues éstos son recursos ajenos y en el balance de situación éstos se clasifican en el pasivo.

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	<u>15.436.776</u>	<u>11.306.186</u>
Totales	<u><u>15.436.776</u></u>	<u><u>11.306.186</u></u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 Instrumentos Financieros por Categoría

(7.1) Instrumentos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su madurez M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2011:						
Activos en estados de situación financiera:						
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	131.200.072	-	-	-	131.200.072
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	260.074	-	-	-	260.074
Activos financieros modelo IFRIC 12 (1)	-	-	123.783.793	-	-	123.783.793
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	15.436.776	-	-	15.436.776
Totales	-	131.460.146	139.220.569	-	-	270.680.715

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Pasivos en Estados de Situación Financiera:				
Préstamos	150.939.202	-	-	150.939.202
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	410.479	410.479
Acreedores comerciales	-	-	1.308.419	1.308.419
Totales	150.939.202	-	1.718.898	152.658.100

	Mantenidos hasta su madurez M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2010:						
Activos en Estados de Situación Financiera:						
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	33.804.165	-	-	-	33.804.165
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	329.137	-	-	-	329.137
Activos financieros modelo IFRIC 12 (1)	-	-	148.731.238	-	-	148.731.238
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	11.306.186	-	-	11.306.186
Totales	-	34.133.302	160.037.424	-	-	194.170.726

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Pasivos en Estados de Situación Financiera:				
Préstamos	92.638.449	-	-	92.638.449
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	130.691	130.691
Acreedores comerciales	32.735	-	571.503	604.238
Totales	92.671.184	-	702.194	93.373.378

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 Instrumentos Financieros por Categoría, Continuación

(7.1) Instrumentos financieros por categoría, Continuación

El activo financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone de los siguientes conceptos:

	Subvención	Ingreso mínimo garantizado (IMG)	Cuenta por cobrar CC N°2	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	74.175.643	48.886.249	25.669.346	148.731.238
Aumento por interes financiero	5.579.392	3.677.158	579.504	9.836.054
Aumento por servicios	2.541.818	1.878.789	-	4.420.607
Amortización por devengamiento o por pago recibido	(10.244.672)	(7.515.155)	(26.370.366)	(44.130.193)
Diferencias de cambio (UF)	2.934.250	1.870.322	121.515	4.926.087
Total	74.986.430	48.797.363	-	123.783.793

	Subvención	Ingreso mínimo garantizado (IMG)	Cuenta por cobrar CC N°2	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	73.905.611	49.408.608	22.499.996	145.814.215
Aumento por interes financiero	5.519.307	3.689.859	2.583.932	11.793.098
Aumento por servicios	2.346.029	1.799.603	-	4.145.632
Amortización por devengamiento o por pago recibido	(9.384.117)	(7.198.412)	-	(16.582.529)
Diferencias de cambio (UF)	1.823.443	1.186.591	550.787	3.560.822
Total	74.210.273	48.886.249	25.634.716	148.731.238

El activo financiero además, se clasifica en corriente y no corriente de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activo financiero corriente	13.103.345	38.693.913
Activo financiero no corriente	110.680.448	110.037.325
	<u>123.783.793</u>	<u>148.731.238</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 Instrumentos Financieros por Categoría, Continuación

(7.2) Calidad crediticia de activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada por organismos externos a la Sociedad o bien, a través del índice histórico de créditos fallidos:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Cientes con rating crediticio		
AAA	123.783.793	148.880.291
Cientes sin rating crediticio externo:		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	260.074	180.084
Grupo 3	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total cuentas a cobrar	<u>124.043.867</u>	<u>149.060.375</u>

Las cuentas por cobrar con el Estado de Chile han sido clasificadas como categoría “AAA”.

El total de las cuentas a cobrar mencionadas anteriormente consideran los rubros Otros activos financieros y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales	260.074	329.137
Menos: pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	-	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>260.074</u>	<u>329.137</u>

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de la Sociedad están denominados en pesos chilenos.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

En general, las transacciones con empresas relacionadas son de pago o cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos Nos.44 y 49 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, los cuales no se consideran como transacciones.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Corriente		
Gestión Vial S.A.	<u>357</u>	<u>317</u>
Totales	<u>357</u>	<u>317</u>
No corriente		
Itinere Chile S.A.	-	-
Autostrade Holding Do Sur S.A.	<u>131.199.715</u>	<u>33.803.848</u>
Totales	<u>131.199.715</u>	<u>33.803.848</u>
Total cuentas por cobrar a empresas relacionadas	<u><u>131.200.072</u></u>	<u><u>33.804.165</u></u>

Con fecha 31 de marzo de 2009, Itinere Chile S.A. y Autostrade Holding Do Sur S.A. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itinere Chile S.A. vende, cede y transfiere a Autostrade Holding Do Sur S.A. 2.099 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A., representativas del 99,95% de su capital accionario.

Con fecha 19 de junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscrito entre Itinere Chile S.A. y Autostrade Holding Do Sur S.A., con lo cual Autostrade Holding Do Sur S.A. es el nuevo accionista de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. con una participación accionaria del 99,95% y a su vez, se convierte en el nuevo deudor de la Sociedad respecto de los contratos de mutuo a plazo celebrados con fecha 3 de mayo de 2007 por una deuda capital de M\$23.114.979 más intereses y; 9 de julio de 2008 por un capital de M\$5.081.328 más intereses.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Continuación

Con fecha 20 de junio de 2011, Autostrade Holding Do Sur S.A., suscribe el documento denominado Reconocimiento unilateral de deuda, en la cual el accionista reconoce adeudar y se obliga a pagar incondicionalmente a la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A., M\$91.815.318., suma que devengará intereses calculados en base a tasa TAB 360 más un margen de 1,20% y con fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2021.

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad que sean aplicables al resto de las cuentas por cobrar.

Por los montos vigentes no se efectuaron provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Nota 10 Otros Activos no Financieros

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Concepto		
Seguros pagados por anticipado	355.865	-
Otros gastos por devengar	31.256	18.013
	<hr/>	<hr/>
Totales	387.121	18.013
	<hr/>	<hr/>

Nota 11 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Concepto		
IVA Crédito fiscal	87.259	34.236
Otros créditos	4.096	800
	<hr/>	<hr/>
Totales	91.355	35.036
	<hr/>	<hr/>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 11 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes, Continuación

Las cuentas por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a:

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	-	3.370
Totales	-	3.370

La Sociedad se encuentra en situación de pérdida tributaria, por lo cual no determina Gastos por Impuestos a la Renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Este rubro está compuesto por el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los ingresos garantizados. Como fuera mencionado, los Ingresos mínimos garantizados forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y, por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible, de acuerdo al modelo IFRIC 12 determinado.

En el año 2010 la Sociedad adquirió los Derechos de propiedad de software utilizados para el cobro de peajes, operación y mantención de la carretera.

El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	Derechos de concesión neto M\$	Programas informáticos, neto M\$	Activos intangibles identificables, neto M\$
Saldo inicial neto	39.497.709	98.926	39.596.635
Cambios	-	-	-
Amortización del ejercicio	(2.701.773)	(10.579)	(2.712.352)
Otros incrementos (disminuciones) cambios, total	-	16.893	16.893
Saldo final	36.795.936	105.240	36.901.176

Al 31 de diciembre de 2010

Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	Derechos de concesión neto M\$	Programas informáticos, neto M\$	Activos intangibles identificables, neto M\$
Saldo inicial neto	42.099.194	-	42.099.194
Cambios	-	-	-
Amortización del ejercicio	(2.601.485)	(4.740)	(2.606.225)
Otros incrementos (disminuciones) cambios, total	-	103.666	103.666
Saldo final	39.497.709	98.926	39.596.635

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Continuación

Clases para activos intangibles

Información a revelar sobre activos intangibles

	2011	2010
	M\$	M\$
Clase de activos intangibles neto		
Patentes, marcos registradas y otros derechos, neto	<u>36.901.176</u>	<u>39.596.635</u>
Totales	<u><u>36.901.176</u></u>	<u><u>39.596.635</u></u>
	2011	2010
	M\$	M\$
Clase de activos intangibles bruto		
Patentes, marcos registradas y otros derechos, bruto	<u>59.788.805</u>	<u>59.725.268</u>
Totales	<u><u>59.788.805</u></u>	<u><u>59.725.268</u></u>
	2011	2010
	M\$	M\$
Clase de activos intangibles neto		
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	<u>(22.887.629)</u>	<u>(20.155.633)</u>
Totales	<u><u>(22.887.629)</u></u>	<u><u>(20.155.633)</u></u>

La Sociedad reconoce en resultados la amortización de los intangibles.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 13 Propiedades, Planta y Equipo

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedad, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

	Planta y equipos, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Propiedades, planta y equipo neto M\$
Saldo inicial 1 de enero de 2011	18.666	21.927	395.336	21.795	4.764	462.488
Adiciones	171.476	7.736	52.137	1.445	-	232.794
Gastos por depreciación	(13.972)	(8.124)	(95.347)	(8.718)	(4.764)	(130.925)
Otros incrementos (disminución) cambios	5	(2.548)	(1.935)	1	-	(4.475)
Saldo final	176.175	18.991	350.191	14.523	-	559.882

Al 31 de diciembre de 2010

	Planta y equipos, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Propiedades, planta y equipo neto M\$
Saldo inicial 1 de enero de 2010	14	5.955	8.088	137	-	14.194
Adiciones	20.605	21.603	444.260	25.686	8.734	520.888
Gastos por depreciación	(1.948)	(5.156)	(57.012)	(4.028)	(3.970)	(72.114)
Otros incrementos (disminución) cambios	(5)	(475)	-	-	-	(480)
Saldo final	18.666	21.927	395.336	21.795	4.764	462.488

El cargo por depreciación de M\$130.925 al 31 de diciembre de 2011 (M\$72.114 en 2010) se ha contabilizado dentro del costo de la explotación.

Método utilizado para la depreciación de propiedad, plantas y equipos (Vida o Tasa);

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Vida o tasa para:			
Vehículos de motor	Lineal	2	10
Otras propiedades, plantas y equipos	Lineal	2	20

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 Inventarios

El siguiente es el detalle de los inventarios de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
	M\$	M\$
Materiales	38.577	55.381
Repuestos	6.911	745
Otras existencias	194	557
	<hr/>	<hr/>
Total inventarios	45.682	56.683
	<hr/>	<hr/>

Nota 15 Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a		
Obras en concesión	-	1.767.672
Provisión reparaciones futuras	1.264.601	1.039.628
Pérdidas fiscales	8.730.456	14.779.359
Otros	29.185	6.826
	<hr/>	<hr/>
Total activos por impuestos diferidos	10.024.242	17.593.485
	<hr/>	<hr/>

	2011	2010
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Ingresos anticipados	-	2.217.290
Cuenta por cobrar al MOP según IFRIC 12 C/P	2.424.119	7.738.783
Cuenta por cobrar al MOP según IFRIC 12 L/P	18.815.676	18.895.503
Intangible en concesión	6.295.810	6.832.278
Comisiones bancarias	242.904	-
Cuentas complementarias	21.388	21.388
	<hr/>	<hr/>
Total pasivos por impuestos diferidos	27.799.897	35.705.242
	<hr/>	<hr/>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Impuestos Diferidos, Continuación

Movimientos en impuestos diferidos

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida:

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto por impuestos corriente a las ganancias	-	(3.370)
(Gasto) ingreso por impuestos corriente a las ganancias	-	(3.370)
	2011 M\$	2010 M\$
(Gasto) ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	336.100	(1.738.646)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos total	336.100	(1.738.646)

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.728.137	2.004.154
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-	-
Total ajustes al gasto por impuestos, utilizando la tasa legal	-	-
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	2.728.137	2.004.154
	2011 M\$	2010 M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuesto relativos a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	3.064.237	1.738.646
(Ingresos) gasto por impuestos diferidos	(336.100)	-
Otros	-	265.508
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	2.728.137	2.004.154

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 Otros Pasivos Financieros

Las obligaciones con instituciones de crédito y títulos de deuda, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Corrientes:		
Préstamos bancarios	9.312.262	6.482.878
Otras obligaciones financieras	-	32.735
	<hr/>	<hr/>
Total otros pasivos financieros corrientes	<u>9.312.262</u>	<u>6.515.613</u>
	2011	2010
	M\$	M\$
No corrientes:		
Préstamos bancarios	141.626.940	86.155.571
Otras obligaciones financieras	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total otros pasivos financieros no corrientes	<u>141.626.940</u>	<u>86.155.571</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>150.939.202</u>	<u>92.671.184</u>

Préstamos con entidades de crédito:

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos con entidades de crédito vencen el año 2019, y tienen una tasa de interés anual promedio del 6,1795% (tab nominal 5,41% más spread 0,7695).

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos en pesos, con entidades de crédito, vencen el año 2021, y tienen una tasa de interés anual promedio del 7,45% (tab nominal 6,45% más spread 1,00%) y ; los préstamos en UF, vencen el año 2017, y tienen una tasa de interés de 4,83% (tasa fija 2,63% más spread 2,20%).

Con fecha 20 de junio de 2011, la Sociedad suscribió un Convenio de Modificación y Texto Refundido de Contratos de Crédito y Contrato de Crédito con los Acreedores Banco de Chile y Banco Santander. Según éste documento, se viene a modificar las condiciones de los créditos vigentes a esa fecha, en el sentido de aplazar el pago de capital a partir del año 2017 y hasta el año 2021, dejando sólo el pago de intereses anuales. Adicionalmente con el mismo documento, la Sociedad suscribe un nuevo Crédito por la suma de UF 2.950.000, con amortización de capital y pago de intereses anuales, a partir del año 2011 y la última cuota para el año 2017.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 Otros Pasivos Financieros, Continuación

Las fechas contractuales por vencimiento de los préstamos con entidades de crédito se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Hasta 12 meses	9.312.262	6.515.613
Entre 1 y 5 años	65.836.688	41.950.094
Más de 5 años	<u>75.790.252</u>	<u>44.205.477</u>
Totales	<u>150.939.202</u>	<u>92.671.184</u>

El valor libro y los valores razonables de otros pasivos financieros son los siguientes:

	Valor libro		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	150.939.202	92.638.449	150.939.202	92.638.449
Otros obligaciones financieras	-	-	-	32.735
Totales	<u>150.939.202</u>	<u>92.638.449</u>	<u>150.939.202</u>	<u>92.671.184</u>

El valor libro en libros de los recursos ajenos de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	2011	2010
	M\$	M\$
Pesos	92.372.093	92.638.449
Unidad de Fomento (UF)	58.567.109	-
Otras monedas	-	32.735
Totales	<u>150.939.202</u>	<u>92.671.184</u>

Nota 17 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Corrientes:		
Acreedores comerciales	<u>1.273.392</u>	<u>571.503</u>
Totales	<u>1.273.392</u>	<u>571.503</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 18 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Corrientes:		
Autostrade Holding do Sur S.A.	297.129	96.482
Autostrade per l'Italia Spa.	89.515	15.310
Costanera Norte S.A.	7.997	3.895
Gestión Vial S.A.	15.838	15.004
	<hr/>	<hr/>
Totales	410.479	130.691
	<hr/>	<hr/>

Nota 19 Otras Provisiones

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisiones corrientes:		
Provisión reparaciones futuras, corriente	3.079.445	1.541.032
	<hr/>	<hr/>
Totales	3.079.445	1.541.032
	<hr/>	<hr/>
Provisiones no corrientes:		
Provisión reparaciones futuras, no corriente	4.087.669	4.286.167
	<hr/>	<hr/>
Totales	4.087.669	4.286.167
	<hr/>	<hr/>
Total provisiones	7.167.114	5.827.199
	<hr/>	<hr/>

El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad Concesionaria, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación, durante todo el período de la explotación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico y se registran al valor actual, considerando lo establecido en la IAS 37. Para el registro a valor actual de la provisión de mantención se utiliza una tasa de descuento promedio a diez años del 4,70% utilizada por el grupo Atlantia.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 Otras Provisiones

Movimientos en provisiones

Al 31 de diciembre de 2011:

	Total por reparaciones futuras
Movimiento en provisiones	
Provisión total, saldo inicial cambios en provisiones:	5.827.199
Incremento (decremento) en provisiones existentes	1.339.915
Cambio en provisiones, subtotal	<u>1.339.915</u>
Provisión total, saldo final	<u>7.167.114</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	Total por reparaciones futuras
Movimiento en provisiones	
Provisión total, saldo inicial cambios en provisiones:	3.517.114
Incremento (decremento) en provisiones existentes	2.310.085
Cambio en provisiones, subtotal	<u>2.310.085</u>
Provisión total, saldo final	<u>5.827.199</u>

Nota 20 Provisiones por Beneficios a los Empleados

(a) Indemnizaciones por años de servicios:

El detalle de las obligaciones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisiones no corrientes:		
Valor inicial de la obligación	-	-
Costos de los servicios del ejercicio	87.174	-
Costos por intereses	-	-
Ganancias y Pérdidas actuariales	-	-
Beneficios pagados en el ejercicio	-	-
Total provisiones	<u>87.174</u>	<u>-</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 Provisiones por Beneficios a los Empleados, Continuación

(b) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para las obligaciones del plan de beneficios definidos han sido las siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Tasa de interés de descuento real	3,00%	-
IPC	3,00%	-
Tablas de mortalidad	RV-2009	-
Tasa de rotación anual Administrativos	2,00%	-
Tasa de rotación anual Outsourcing promedio	2,00%	-

Nota 21 Otros Pasivos no Financieros

Los pasivos devengados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos de personal acumulado (o devengados)	65.127	55.933
Otras cuentas por pagar al personal	16.669	16.494
Otros pasivos acumulados (o devengados)	<u>14.781</u>	<u>11.712</u>
Totales	<u>96.577</u>	<u>84.139</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 22 Acciones Ordinarias y Preferentes

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2010				
Ampliación de capital	2.100	2.100	2.100	2.100
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>
Al 1 de enero de 2011				
Ampliación de capital	2.100	2.100	2.100	2.100
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>	<u>2.100</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 2.100 acciones con un valor nominal de M\$25.524,90 por acción (M\$25.524,90 a diciembre de 2010 por acción). Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas.

Nota 23 Otras Reservas

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ha constituido Otras reservas.

Nota 24 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

El movimiento de la reserva por ganancias (pérdidas) acumuladas, ha sido el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Saldo inicial	63.337.454	53.290.329
Resultado del ejercicio	13.976.600	10.047.125
Otros	-	-
Saldo final	<u>77.314.054</u>	<u>63.337.454</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 25 Ingresos de Actividades Ordinarias

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos de concesión (*)	<u>9.887.010</u>	<u>8.836.103</u>
Totales	<u>9.887.010</u>	<u>8.836.103</u>

(*) Los Ingresos de concesión corresponden al cobro de peajes y subsidios del Estado de Chile, correspondientes a la etapa de explotación de la concesión.

El monto de los ingresos se muestra neto de los impuestos que las gravan, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

Nota 26 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros según modelo IFRIC 12 (*)	9.836.054	11.793.098
Ingresos por intereses por préstamos por cobrar a empresas relacionadas	5.580.550	1.065.725
Ingresos asociados a inversiones financieras	1.109.612	202.329
Otros ingresos financieros	<u>34.312</u>	<u>-</u>
Totales	<u>16.560.528</u>	<u>13.061.152</u>

(*) Ingresos financieros según modelo IFRIC 12: Corresponde al reconocimiento de los ingresos generados por la cuenta por cobrar al Ministerio de Obras Públicas de acuerdo al modelo IFRIC 12 determinado.

Los costos financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Intereses de préstamos bancarios	7.627.381	3.378.306
Comisiones de préstamos con bancos	173.119	86.857
Intereses por leasing financieros	-	153
Costos financieros de actualización provisión reparaciones futuras	<u>233.911</u>	<u>213.725</u>
Totales	<u>8.034.411</u>	<u>3.679.041</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 Otras Ganancias (Pérdidas) Netas

Otras ganancias

	2011	2010
	M\$	M\$
Reembolso de seguros (*)	51.603	44.415
Otros	288.903	-
	<u>340.506</u>	<u>44.415</u>
Totales	<u>340.506</u>	<u>44.415</u>

(*) Reembolso de seguros se refiere al exceso de los ingresos del seguro sobre los valores netos contables de los bienes dañados.

Otras pérdidas

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisión fondo reparaciones futuras	(2.177.303)	(3.845.165)
Gasto real abonado a fondo reparaciones futuras	1.299.025	1.748.806
Otros gastos	(15.143)	(25.050)
	<u>(893.421)</u>	<u>(2.121.409)</u>
Totales	<u>(893.421)</u>	<u>(2.121.409)</u>

Nota 28 Impuesto a las Ganancias

	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto corriente	-	(3.370)
Impuesto diferido	336.100	(1.738.646)
	<u>336.100</u>	<u>(1.742.016)</u>
Totales	<u>336.100</u>	<u>(1.742.016)</u>

La tasa impositiva aplicada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de 20% y 17% respectivamente, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.455 de 2010. Para el año 2012 la tasa será del 18,5%. A partir del año 2013 los impuestos vuelven a ser calculados a tasa del 17%, tal como lo señala la legislación vigente.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 29 Resultados por Unidades de Reajuste

Los resultados por unidades de reajuste (cargados) / abonados en el estado de resultados se incluyen en las partidas y montos siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos financieros denominados en Euros	-	527
Activos financieros denominados en Unidades de fomento	4.926.087	3.564.215
Obligaciones bancarias denominados en Unidades de fomento	(1.294.654)	-
Otros Pasivos financieros denominados en Unidades de fomento	(208.175)	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>3.423.258</u>	<u>3.564.742</u>

Nota 30 Costos de Operación y Administración

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
	M\$	M\$
Mantenimiento de autopista	2.951.670	3.856.452
Seguros	375.675	258.798
Gastos administrativos	245.418	165.779
Servicios profesionales	361.515	363.160
Otros gastos menores	-	25.050
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>3.934.278</u>	<u>4.669.239</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones:

(a) Garantías directas

- Boletas de garantía
- Boleta de garantía bancaria N°870500086666 por UF300.000, emitida por Banco Santander a favor del Director General de Obras Públicas, para garantizar la explotación de la obra pública fiscal, denominada Concesión Internacional Ruta 5, tramo “Rio Bueno – Puerto Montt”. Vigencia, 18 de marzo de 2010 hasta el 27 de abril de 2013.
- Boletas de garantía bancaria N°009128-9 por M\$95.083 emitida por el banco de Chile a favor de Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de Bitumix S.A., emanadas del contrato de “Conservacion mayor en pavimentos de asfalto”, suscrito con fecha 8 de febrero de 2010.

(b) Garantías Indirectas

La Sociedad no ha suscrito garantías indirectas durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

Para el año 2010 presenta la siguiente información:

Boleta de garantía bancaria N°870500086666 por UF300.000, emitida por Banco Santander a favor del Director General de Obras Públicas, para garantizar la explotación de la obra pública fiscal, denominada Concesión Internacional Ruta 5, tramo “Rio Bueno - Puerto Montt”. Vigencia, 18 de marzo de 2010 hasta el 27 de abril de 2013.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

(c) Restricciones

Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los Acreedores, en virtud del contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda, suscrito por la Sociedad Concesionaria con Banco de Chile y Banco Santander Chile, el Deudor no podrá:

- Constituirse en aval, fiador, codeudor solidario ni comprometer su patrimonio por obligaciones de terceros, excepto que así lo requiera el desarrollo de su objeto social, lo que en todo caso requerirá de la autorización de los Acreedores.
- Contraer préstamos o deudas adicionales a los Préstamos, salvo que:
 - (a) Corresponda a deuda que tenga por objeto prepagar totalmente los Préstamos;
 - (b) Corresponda a deuda expresamente autorizada por escrito por los Acreedores;
 - (c) Corresponda a deuda contraída con proveedores por un monto que no supere en ningún tiempo las ochenta mil UF;
 - (d) Que corresponda a deuda no garantizada con proveedores de servicio de mantenimiento mayor y por concepto de la prestación de dichos servicios.

Acordar con el MOP la extinción del Contrato de Concesión o su modificación por mutuo acuerdo o su cesión. El Contrato de Concesión sólo podrá ser modificado por el Deudor con el consentimiento previo y escrito de los Acreedores.

- Vender o transferir durante un mismo año calendario, activos que individualmente o en su totalidad tengan un valor superior al equivalente en Pesos a cinco mil UF, o efectuar una división, disolución, liquidación, disminución de capital que signifique que el Deudor quede con un capital menor al mínimo exigido en las Bases de Licitación, transformación, o fusión o incorporación de subsidiarias, sin autorización previa y por escrito de los Acreedores. El Deudor podrá vender, sin embargo, las eventuales compensaciones que se encuentren documentadas en resoluciones de la DGOP de pago incondicional e irrevocable, emitidas en virtud de convenios complementarios que hayan sido previamente aprobados por escrito por los Acreedores y siempre que no signifiquen comprometer o afectar negativamente el pago de las Subvenciones.
- Efectuar inversiones que no sean Inversiones Permitidas o Invertir en valores emitidos por, o prestar dinero o extender crédito a filiales, personas o terceros relacionados o no con el giro, salvo que se trate de Inversiones Permitidas o que medie autorización expresa y por escrito de los Acreedores a través del Banco Agente.
- Suscribir eventuales contratos de operación, mantenimiento o construcción, salvo con autorización de los Acreedores.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

(c) Restricciones, Continuación

- Realizar o efectuar Pagos Restringidos, salvo que se cumplan las condiciones descritas en el punto 12.7, del Contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda.
- Otorgar cauciones o garantías sobre sus activos, salvo los Contratos de Garantía, sin el consentimiento por escrito.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

(d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

La Sociedad es parte en los siguientes juicios:

Causas Civiles

Juzgado Civil de Puerto Varas
Carátula Sr. Medina con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado	: Pendiente. Hay sentencia favorable para Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. de 1ª instancia, se espera apelación en febrero 2012.
Cuantía	: \$87.499.000.- ROL 42.578 – 2009
Calidad en que comparece	: Querellado.
Seguros Comprometidos	: Si.
Compañía de Seguros	: MAPFRE
Nº Siniestro	: 30309000000520
Materia	: Indemnización perjuicios. Accidente de tránsito, choque de automóvil con animal.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

8° Juzgado Civil de Santiago

Carátula Liberty Seguros con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado	:	Pendiente. Se solicito el abandono. Hay que notificar enero 2012.
Cuantía	:	\$5.000.000.- ROL 28.040 - 2009
Calidad en que comparece	:	Querellado.
Seguros Comprometidos	:	Si.
Compañía de Seguros	:	MAPFRE
N° Siniestro	:	30307000002293
Materia	:	Indemnización perjuicios. Menor Cuantía.

Juzgado Policía Local de San Pablo

Carátula: Ebbinghaus con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado	:	Pendiente. Se está solicitando la liquidación del crédito a favor de la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. ya que se acogió la demanda presentada por la sociedad. Se espera en enero 2012.
Cuantía	:	\$19.000.000.- ROL 39.975 - 2009
Calidad en que comparece	:	Querellado.
Seguros Comprometidos	:	Si.
Compañía de Seguros	:	MAPFRE
N° Siniestro	:	303100000030
Materia	:	Indemnización perjuicios. Vehículo choca barreras por posible aposamiento de agua.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

Juzgado de Letras de Puerto Varas

Carátula Sr. Fernández con Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A.

Estado : Pendiente.
Se presentaron excepciones dilatorias en octubre 2011.
Todavía no se resuelve a enero de 2012.

Cuantía : \$64.250.000.-
Rol 1381 - 2011

Calidad en que comparece : Querellado.

Seguros Comprometidos : Si.

Compañía de Seguros : MAPFRE

N° Siniestro : 3031100000219

Materia : Indemnización perjuicios.
Vehículo choca tronco en la carretera.

Juzgado de Letras de Río Negro

Carátula Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. con Sergio Gómez Turra

Estado : Archivada.
El 28 de septiembre 2005 se llamó al tercer remate,
en el que no hubo postores.
No tiene más bienes, los traspasó todos.
No se puede ejecutar ningún bien.

Cuantía : \$6.917.018.-
Rol 22.657 – 04
Rol 22.700 – 04

Calidad en que comparece : Demandante

Seguros Comprometidos : No

Materia : Demanda Ejecutiva.
Se demandó para recuperar monto pagado por la
Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. por
sentencia condenatoria.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

Juzgado de Policía Local de Río Negro

Carátula Sr. Rosas con Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A.

Estado : Pendiente.
Febrero de 2012 se realizará la audiencia de
contestación y prueba.

Cuantía : \$13.000.000.-
Rol 48.112 – 2011

Calidad en que comparece : Querellado.

Seguros Comprometidos : Si.

Compañía de Seguros : CHARTIS

Nº Siniestro : 561569

Materia : Querrela Ley del Consumidor.
Usuario choca con barreras por posible
apostamiento agua.

Juzgado Policía Local de Frutillar

Carátula Sra. Rebolledo con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado : Terminada.
Se llegó a un avenimiento el 10 de noviembre
de 2011.

Cuantía : \$2.012.058.-
ROL 1.212 – 2011

Calidad en que comparece : Querellado.

Seguros Comprometidos : Si.

Compañía de Seguros : CHARTIS

Materia : Demanda Civil.
Daños a vehículo usuario por asistencia
mecánica.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

Juzgado de Policía Local de Puerto Varas

Carátula Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. con Sr. Huenchur.

Estado	:	Pendiente. Se presentó demanda civil reconvenzional contra Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. el 06 de enero 2012. La audiencia testimonial quedó para marzo 2012.
Cuantía	:	\$3.386.730.- Rol 3.294 – 2011
Calidad en que comparece	:	Demandante
Seguros Comprometidos	:	Si
Compañía de Seguros	:	CHARTIS
Materia	:	Demanda Civil Reconvenzional. Daños vehiculo por chocar con roca y un poste.

Comisiones Arbitrales

A la fecha la Sociedad Concesionaria ha presentado 6 causas en la Comisión Conciliadora y Arbitral, cuyos procesos se resumen en lo siguiente:

Comisión Arbitral Alerce Estado	:	La Comisión Arbitral ha resuelto que el Ministerio de Obras Públicas debe pagar a la Sociedad Concesionaria la suma total de UF 194.680 (las costas arbitrales deben ser soportadas por mitades por las partes) que tiene por objeto indemnizar los perjuicios sufridos producto de las mejoras introducidas a la Ruta denominada V-505 (Camino El Alerce). El fallo fue recurrido por el Ministerio de Obras Públicas ante la Corte de Apelaciones, obteniendo el MOP sentencia favorable, condenando al pago de las costas a la Concesionaria. Se recurrió de queja ante la Corte Suprema, la cual rechazó la queja y confirmó el fallo favorable para el MOP con costas. Terminada.
Cuantía	:	UF1.013.387
Materia	:	En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

Comisión Arbitral	
Subvenciones	
Estado	: El Tribunal rechazó la demanda en todas sus partes, declarando que las Subvenciones Anuales son un derecho condicionado, que se devenga cada año en su parte respectiva y que en caso de extinción de la Concesión sólo se paga si se dan determinados presupuestos contractuales específicos. Agregó que el DGOP no está facultado para dictar la resolución solicitada, que por lo anterior no procede demandar perjuicios por su negativa, que las costas conciliatorias deberán ser pagadas por la Sociedad, las arbitrales por ambas partes y cada parte deberá solventar sus gastos. Pendiente Pago Costas.
Cuantía	: Indeterminada.
Materia	: En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.
Comisión Arbitral By Pass	
Estado	: Acogida demanda y se ordena el pago del 50% de las costas a cada parte. Pendiente Pago Costas.
Cuantía	: Indeterminada.
Materia	: En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.
Comisión Arbitral Multas	
	Solicitada constitución de comisión arbitral, abandonado procedimiento y el Ministerio de Obras Públicas no ha
Estado	: insistido en el cobro de las multas. Terminada.
Cuantía	:
Materia	: En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.
Comisión Arbitral Hualves	
	Se llegó a conciliación por la que se pagó UF95.680,60 y se ordenó el pago del 50% de las costas a cada parte.
Estado	: Pendiente Pago Costas.
Cuantía	: UF166.894
Materia	: En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.
Comisión Arbitral By Pass	
	Se suscribió el convenio complementario y se ordenó el pago del 50% de las costas a cada parte. Pendiente Pago
Estado	: Costas.
Cuantía	: Indeterminada.
	En procedimiento Ley de Concesiones de Obras
Materia	: Públicas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

e) Otras contingencias

Seguros

Se encuentran vigentes hasta las 12:00 horas del 1 de enero de 2013 las pólizas de seguro de explotación tomadas con vigencia un año por responsabilidad civil y por catástrofe de la obra concesionada.

Garantías por el cumplimiento de obligación con bancos:

1. Prenda Especial de Concesión de Obra Pública constituida por la Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. a favor de los Acreedores Iniciales, según dicho término es definido en el Contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda, mediante escritura pública otorgada con fecha cinco de noviembre de mil novecientos noventa y nueve en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio número diez mil seiscientos. La Prenda Especial de Concesión de Obra Pública fue modificada por escritura pública de fecha ocho de junio del año dos mil, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio número siete mil ochocientos, y rectificada por escritura de fecha veintinueve de agosto del año dos mil, otorgada en la misma Notaría. Además, dicha Prenda Especial de Concesión de Obra Pública fue modificada por escritura pública de fecha veintiocho de noviembre de dos mil cinco, otorgada en la Notaría de don Humberto Santelices Narducci, bajo el repertorio número siete mil once guión dos mil cinco.
2. Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de segundo grado constituida por la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. a favor de Banco de Chile y Banco Santander Chile, mediante escritura pública otorgada con fecha veintiocho de noviembre de dos mil cinco en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, bajo el repertorio número siete mil once guión dos mil cinco.
3. Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de tercer grado constituida por la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. a favor de Banco de Chile y Banco Santander Chile, mediante escritura pública otorgada con fecha treinta de marzo de dos mil siete en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
4. Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de cuarto grado constituida por la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. a favor de Banco de Chile y Banco Santander Chile, mediante escritura pública otorgada con fecha diecisiete de diciembre de dos mil siete en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 31 Contingencias, Continuación

e) Otras contingencias, Continuación

5. Mandato de cobro otorgado mediante escritura pública otorgada con fecha veintiocho de noviembre de dos mil cinco en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, bajo el repertorio número siete mil doce guión dos mil cinco.
6. Prenda sin desplazamiento sobre concesión de obra pública constituida por escritura pública de fecha veinte de junio de dos mil once otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
7. Prenda de conformidad a la Ley cuatro mil doscientos ochenta y siete y prenda comercial de conformidad con el artículo ochocientos trece y siguientes del Código de Comercio, constituida por los Accionistas sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. de su propiedad a favor de los Acreedores, mediante escritura pública de fecha veinte de junio de dos mil once otorgada en la Notaría de don Humberto Santelices Narducci.

Nota 32 Compromisos

En general los compromisos relevantes al cierre del ejercicio se encuentran registrados en los estados financieros de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Nota 33 Transacciones con Partes Relacionadas

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- (i) Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- (ii) Filiales y miembros filiales;
- (iii) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- (iv) Partes con control conjunto sobre la entidad;
- (v) Asociadas;
- (vi) Intereses en negocios conjuntos;
- (vii) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- (viii) Familiares cercanos de los individuos descritos en los anteriores (i), (ii), (iii), (iv) o (vii);
- (ix) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que se tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, o para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descritos en los dos puntos anteriores; y
- (x) El plan de prestaciones post-empleo.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 33 Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(a) Compra de bienes y servicios

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

		2011	2010
		M\$	M\$
Sacyr Conces.Chile S.A.	Servicios profesionales	-	18.331
Gestión Vial S.A.	Conservación diferida	97.799	249.928
Gestión Vial S.A.	Conservación extraordinaria	-	55.275
Gestión Vial S.A.	Conservación rutinaria	-	1.080.752
Gestión Vial S.A.	Conservación rutinaria	-	266.424
Autostrade H. Do Sur S.A	Servicios profesionales	200.646	171.002
Autostrade H. Do Sur S.A.	Recuperación de gastos	-	1.125
Autostrade per l'Italia Spa	Recuperación de gastos	8.159	15.310
Costanera Norte S.A.	Recuperación gastos software	4.102	3.895
Costanera Norte S.A.	Recuperación gastos software	-	153

Los bienes y servicios se adquieren a entidades asociadas y a una entidad controlada por el personal directivo clave bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

(b) Compensaciones al personal directivo clave y administrador

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia:

	2011	2010
	M\$	M\$
Salarios	146.941	127.985
Bonos cancelados	43.052	45.950
Bonos provisionados	30.100	30.100
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	<u>220.093</u>	<u>204.035</u>

(c) Préstamos a partes vinculadas

	2011	2010
	M\$	M\$
Préstamos a asociados:		
Saldo inicial	33.803.848	32.738.123
Préstamos concedidos durante el ejercicio	91.815.317	-
Intereses cargados	5.580.550	1.065.725
Saldo final	<u>131.199.715</u>	<u>33.803.848</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesión

Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales:

- El D.S. MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la ley de Concesiones.
- Decreto Supremo MOP N°240 de 1991.
- Decreto Supremo MOP N°850 de 1997 y las normas reglamentarias de éste.

La Sociedad Concesionaria se obliga a ejecutar, conservar y explotar las obras indicadas en el contrato según las Bases de Licitación entre Kilómetros 890,00 y 1.020,64 de la Ruta Cinco Sur y entre los Kilómetros 1.023,79 del proyecto By Pass Puerto Montt.

En la Concesión se estipula un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado, el cual permite distribuir en forma adecuada los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico que paga peaje en la Concesión durante la etapa de Explotación. Como contrapartida ha dicho Ingreso Mínimo la Sociedad Concesionaria deberá compartir un 50% de sus Ingresos, definidos en las Bases de Licitación (1.12 b)) a partir del mes siguiente en que los ingresos superen el piso de UF5.031.000, situación que al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no ha ocurrido.

La Sociedad Concesionaria adoptará el sistema de cobro por derecho de paso y explotará la siguiente plaza de Peaje Troncal sobre la Ruta Cinco sur, Plaza de Peaje Troncal - Km 961 (aproximadamente):

Categoría	Tipo de vehículo	Tarifas máximas \$
1	Motos y motonetas	300
2	Autos y camionetas	1.000
6	Autos y camionetas con remolque	1.500
4	Buses de 2 ejes	1.800
5	Camiones de 2 ejes	1.800
6	Buses de más de 2 ejes	3.200
7	Camiones de más de 2 ejes	3.200

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

Además la Sociedad Concesionaria explotará las siguientes plazas de peaje en accesos, de acuerdo a lo estipulado en las mismas bases:

Identificación	Aproximado	Punto de control
Acceso a San Pablo	Km.898	Sur-Norte
Acceso Norte a Pilauco	Km.917	Ambos sentidos
Acceso a Osorno	Km.919	Norte-Sur
Acceso a Puyehue	Km.919	Sur-Norte
Acceso a Osorno Sur	Km.920	Ambos sentidos
Acceso a Puerto Octay	Km.920	Sur-Norte
Acceso a Río Negro	Km.945	Ambos sentidos
Acceso a Purranque	Km.957	Sur-Norte
Acceso a Casma	KM.968	Sur-Norte
Acceso a Frutillar	Km. 982	Sur-Norte
Acceso a Fresia	Km.992	Ambos sentidos
Acceso a Llanquihue Centro	Km.999	Sur-Norte
Acceso a Loncotoro	Km.999	Norte-Sur
Acceso a Llanquihue Sur	Km.1000	Sur-Norte
Acceso a Molino Viejo	Km.1000	Norte-Sur
Acceso a Puerto Varas Norte	Km.1005	Sur-Norte
Acceso a Nueva Braumau	Km.1005	Norte-Sur
Acceso a Puerto Varas Sur	Km.1007	Ambos sentidos
Acceso a Puerto Montt	Km.1020	Norte-Sur

Las tarifas máximas expresadas en pesos al 31 de diciembre de 1994, en estas plazas de peajes en acceso serán:

Categoría	Tipo de vehículo	Tarifas máximas
		\$
1	Motos y motonetas	75
2	Autos y camionetas	250
3	Autos y camionetas con remolque	375
4	Buses de 2 ejes	450
5	Camiones de 2 ejes	450
6	Buses de más de 2 ejes	800
7	Camiones de más de 2 ejes	800

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

Las mencionadas tarifas serán reajustadas según formulas de ajuste tarifario por fraccionamiento de moneda, de acuerdo a lo estipulado para tal efecto en las Bases de Licitación.

La Sociedad Concesionaria, por haber aceptado la opción de ejecutar el By Pass a la ciudad de Puerto Montt, explotará una plaza de peaje bidireccional sobre las calzadas del By Pass.

Las tarifas máximas al 31 de diciembre de 1994 por sentido de plaza de peaje troncal serán:

Categoría	Tipo de vehículo	Tarifas máximas
		\$
1	Motos y motonetas	90
2	Autos y camionetas	300
3	Autos y camionetas con remolque	450
4	Buses de 2 ejes	540
5	Camiones de 2 ejes	540
6	Buses de más de 2 ejes	960
7	Camiones de más de 2 ejes	960

Los derechos del adjudicatario (Sociedad Concesionaria), son los establecidos en los cuerpos legales citados precedentemente, así como en la Oferta Técnica Económica presentado, por el licitante, entre las cuales como vía ejemplar se encuentran:

- Construir, conservar y explotar las obras indicadas en las Bases de Licitación, en la forma, modo y plazos señalados en dicho instrumento.
- La Sociedad Concesionaria deberá hacer los siguientes pagos al Estado:
 - a) La cantidad de UF422.000 por concepto de desembolsos, gastos o expensas que se originen con motivo de las expropiaciones o de las adquisiciones de terrenos para el Estado en los plazos y términos previstos en las Bases.
 - b) La cantidad de UF20.000 al año, durante la etapa de construcción por concepto de control y administración del contrato de concesión en las fechas y términos previstos en las bases. En la etapa de explotación la cantidad por este concepto ascenderá a la suma de UF250 mensuales.
 - c) La cantidad de UF200.000 en concepto de aporte a la construcción e implementación de instalaciones que serán construidas por el estado en los servicios de control enumerados en las Bases, de complementación, mejoramiento y modificaciones de vialidad complementaria que efectúa el MOP como consecuencia del estándar de la nueva obra y pago de los estudios realizados para el diseño de los anteproyectos de Ingeniería y Proyectos Referenciales de Ingeniería definitiva, todo ello en los plazos y términos previstos en las Bases.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

Algunos derechos del concesionario:

- Derechos a percibir un ingreso mínimo garantizado ofrecido por el Estado, cuando procediere de acuerdo a lo expresado en las bases, a partir de la puesta en servicio definitiva de toda la concesión, cuyo monto para cada año calendario de explotación de la concesión se indica en el siguiente cuadro:

Año calendario de explotación	Ingresos mínimos garantizados (Miles de UF)
1)	230
2)	242
3)	254
4)	267
5)	280
6)	294
7)	309
8)	324
9)	340
10)	344
11)	295
12)	309
13)	325
14)	341
15)	358
16)	376
17)	395
18)	415
19)	435
20)	457
21)	480
22)	504

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

- Se obliga a cumplir durante el período de explotación a entregar la garantía dentro de los 30 días previos a la puesta en servicio provisoria de la obra.
- Con fecha 10 de septiembre de 2001 el Ministerio de Obras Públicas (MOP) por intermedio de su DGOP 2152, otorgó a la Sociedad Concesionaria el mecanismo de cobertura cambiaria a que se refiere el convenio complementario de fecha 6 de noviembre de 2000. En este convenio la Sociedad se obliga a realizar un conjunto de nuevas inversiones por un total ascendente a UF52.713, para así poder optar al mecanismo de cobertura cambiaria, cuya finalidad es distribuir el riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio entre el MOP y el concesionario, cuando este último obtenga financiamiento en moneda extranjera.

Con fecha 28 de noviembre de 2005, mediante "Contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda", Banco Santander Central Hispano, S.A., vende y cede la totalidad de los préstamos en dólares existentes a Banco de Chile y Banco Santander Chile redenominando el endeudamiento en UF y quedando estos últimos como nuevos acreedores del importe total de UF4.931.000, en proporciones de 85,23% y 14,77%, respectivamente.

Como consecuencia de esta operación la Sociedad Concesionaria procedió a renunciar al mecanismo de cobertura cambiaria creado por el Ministerio de Obras Públicas y destinado a las sociedades concesionarias con financiamiento en moneda extranjera, pues la Sociedad Concesionaria ya no se encuentra expuesta al riesgo de las variaciones que pueda experimentar el tipo de cambio del dólar.

El plazo de la concesión es de 300 meses y comienza a partir de los 6 meses después de la suscripción y protocolización ante notario del Decreto Supremo de Adjudicación. El Decreto de adjudicación fue protocolizado el 20 de marzo de 1998. El período remanente de la concesión al 31 de diciembre de 2011 es de 141 meses.

En junio de 2005 se ha dado reconocimiento al Convenio Complementario N°2 suscrito entre la Sociedad Concesionaria y el MOP. El MOP reconoce a la Concesionaria el derecho a percibir por las obras y por la conservación de las mismas la suma total de 454.269 UF, que se actualizará anualmente a un tipo de interés del 11,36%, actualización que se aplica a contar del 31 de diciembre de 2001. Los intereses devengados en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2001 y el 23 de marzo de 2005, fecha en que se perfecciona la vigencia de la Resolución N°54 que aprueba dicho convenio, y que ascienden a UF190.171, se han incorporado a la cuenta de activo "Obras Convenio Complementario N°2 por cobrar al MOP l/p" con abono a "Ingreso a distribuir Obras Adicionales Convenio Complementario N°2". El pago del saldo por este concepto podrá ser liquidado en cualquier momento por parte del MOP. En caso de que al término del plazo de la concesión inicial no lo haya cancelado, la concesión se prolongará por un plazo de hasta 10 años, en los cuales el resultado de la explotación (ingresos de explotación-gastos de explotación) se dedicará a cancelar dicho saldo.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 Contrato de Concesion, Continuación

Si se amortizara íntegramente antes de dicho período, la concesión se extinguiría el mes siguiente, debiendo regularizarse en efectivo por la Concesionaria el importe cobrado en exceso. Si por el contrario la prórroga no fuese suficiente para liquidar dicha cuenta, al término de los 10 años el MOP tendrá que liquidar a la Concesionaria el saldo pendiente.

Con fecha 9 de febrero de 2011, la Sociedad recibió nota de la Inspección Fiscal, adjuntando memorándum de la unidad de Análisis de contratos de concesión del Ministerio de Obras Públicas, el cual informa que el MOP ha determinado prepagar el total adeudado al 28 de febrero de 2011, de la cuenta consolidada denominada Convenio complementario N°2, por un monto equivalente a UF1.218.045,02.

En marzo del año 2011, el MOP canceló la suma de UF1.223.341,13, con lo cual, la cuenta consolidada denominada Convenio complementario N°2 queda cancelada en su totalidad.

Para efectos de lo señalado en el punto 1.6.5 letra a), de las bases de licitación el detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

a) Ingresos por recaudación de peajes
(por categoría de vehículo)

	2011	2010
	M\$	M\$
Moto y Motoneta	7.207	6.171
Autos y Camionetas	6.954.875	6.337.802
Autos y Camionetas con remolque	28.230	26.182
Buses 2 ejes	1.291.116	1.301.320
Camiones 2 ejes	1.035.873	965.848
Buses 3 ejes y mas	276.861	252.865
Camiones 3 ejes y mas	3.387.396	2.921.602
Total ingresos por recaudación de peajes	12.981.558	11.811.790
b) Ingresos por sobrepeso de vehículos	2.601	2.543
c) Ingresos por subvenciones del Estado de Chile (*)	10.244.672	9.458.665
d) Ingresos por convenio complementario N°2 (**)	26.370.366	-

(*) Corresponden al ingreso por subvención anual equivalentes a UF465.398,46 y UF443.236,63 para el año 2011 y 2010 respectivamente.

(**) Ingresos determinados bajo IFRS, de acuerdo al modelo de IFRIC 12.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 35 Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole, que pudieran afectar la interpretación de estos estados financieros.