



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

Estados financieros clasificados al 31 de diciembre de 2018 y 2017



SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo Método Directo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos chilenos

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

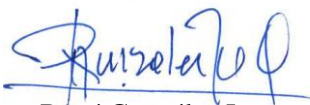
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Deloitte.

Febrero 14, 2019
Concepción, Chile



René González L.
Socio



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVO	Nota	2018 M\$	2017 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6.902.292	4.928.587
Otros activos financieros, corrientes	7	45.158.764	46.483.932
Otros activos no financieros, corrientes	11	362.379	248.063
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	2.653.776	1.086.132
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	559	458
Inventarios	16	69.551	88.585
Activos por impuestos corrientes, corrientes	12	9.217.951	7.210.128
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		64.365.272	60.045.885
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	7	69.887.933	79.471.689
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	101.313.963	120.212.815
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	16.243.489	19.492.581
Propiedades, planta y equipo	14	350.388	431.178
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		187.795.773	219.608.263
TOTAL ACTIVO		252.161.045	279.654.148

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PATRIMONIO Y PASIVO

	Nota	2018 M\$	2017 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	19.233.310	18.491.599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	3.546.057	2.928.337
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.017.944	113.918
Otras provisiones a corto plazo	20	5.429.497	7.643.585
Pasivos por impuestos, corrientes	12	8.991.947	8.058.223
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	134.664	123.487
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	578.201	666.831
		<u>38.931.620</u>	<u>38.025.980</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	38.249.225	57.360.575
Otras provisiones a largo plazo	20		328.106
Pasivos por impuestos diferidos	17	26.914.805	30.157.660
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22	377.351	314.657
		<u>65.541.381</u>	<u>88.160.998</u>
TOTAL PASIVO		<u>104.473.001</u>	<u>126.186.978</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	24	53.602.284	53.602.284
Otras reservas	25	(29.268)	(22.377)
Ganancias acumuladas	26	94.115.028	99.887.263
		<u>147.688.044</u>	<u>153.467.170</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>252.161.045</u>	<u>279.654.148</u>



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	2018 M\$	2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	31.150.561	29.555.430
Costos de operación y administración	31	(10.969.195)	(8.750.745)
Gastos por beneficios a los empleados	32	(1.178.763)	(1.141.166)
Gasto por depreciación y amortización	13-14	(3.390.474)	(3.308.996)
Otras ganancias	29	3.563.681	2.561.193
Ingresos financieros	28	5.263.852	6.551.756
Costos financieros	28	(3.888.304)	(5.221.469)
Resultados por unidades de reajuste	30	2.674.356	1.712.170
		<u>23.225.714</u>	<u>21.958.173</u>
Ganancia, antes de impuesto			
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(5.809.661)	(5.341.868)
		<u>17.416.053</u>	<u>16.616.305</u>
Ganancia de actividades continuadas después de impuestos			
Ganancia del año		<u>17.416.053</u>	<u>16.616.305</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2018 M\$	2017 M\$
Ganancia del año	17.416.053	16.616.305
Pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuesto	(9.440)	(7.738)
Impuesto diferido relacionado con pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos en otro resultado integral	<u>2.549</u>	<u>1.973</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	<u>17.409.162</u>	<u>16.610.540</u>
Resultado integral del año	<u><u>17.409.162</u></u>	<u><u>16.610.540</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Total patrimonio neto M\$
Saldo inicial 1.1.2018	<u>53.602.284</u>	<u>(22.377)</u>	<u>99.887.263</u>	<u>153.467.170</u>
Cambios en patrimonio:				
Ganancia del año			17.416.053	17.416.053
Otro resultado integral		<u>(6.891)</u>		<u>(6.891)</u>
Resultado integral		(6.891)	17.416.053	17.409.162
Distribución de dividendos			<u>(23.188.288)</u>	<u>(23.188.288)</u>
Total cambios en el patrimonio		<u>(6.891)</u>	<u>(5.772.235)</u>	<u>(5.779.126)</u>
Saldo final al 31.12.2018	<u><u>53.602.284</u></u>	<u><u>(29.268)</u></u>	<u><u>94.115.028</u></u>	<u><u>147.688.044</u></u>
	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Total patrimonio neto M\$
Saldo inicial 1.1.2017	<u>53.602.284</u>	<u>(16.612)</u>	<u>105.598.318</u>	<u>159.183.990</u>
Cambios en patrimonio:				
Ganancia del año			16.616.305	16.616.305
Otro resultado integral		<u>(5.765)</u>		<u>(5.765)</u>
Resultado integral		(5.765)	16.616.305	16.610.540
Distribución de dividendos			<u>(22.327.360)</u>	<u>(22.327.360)</u>
Total cambios en el patrimonio		<u>(5.765)</u>	<u>(5.711.055)</u>	<u>(5.716.820)</u>
Saldo final al 31.12.2017	<u><u>53.602.284</u></u>	<u><u>(22.377)</u></u>	<u><u>99.887.263</u></u>	<u><u>153.467.170</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	2018 M\$	2017 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION			
Importes cobrados a clientes		52.077.855	48.828.975
Pagos a proveedores		(14.419.851)	(9.077.234)
Remuneraciones pagadas		(1.083.906)	(1.003.333)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido		(7.085.676)	(6.525.019)
Ingresos financieros percibidos	28	985.458	1.154.293
Otros cobros (pagos)		(553.400)	(440.377)
Pagos por impuestos a las ganancias	12	(9.216.721)	(9.080.132)
		<u>20.703.759</u>	<u>23.857.173</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Importes recibidos por venta de propiedades, planta y equipo	14	15.059	10.913
Incorporación de propiedades, planta y equipo	14	(82.212)	(108.652)
Incorporación de activos intangibles	13	(1.026)	(13.813)
Incorporación de activos financieros de inversión	7	3.020.043	1.504.837
		<u>2.951.864</u>	<u>1.393.285</u>
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Pagos de préstamos bancarios		(18.373.394)	(18.174.743)
Pagos de intereses clasificados como financieros		(3.299.171)	(4.891.913)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	26	(9.353)	(3.704.610)
		<u>(21.681.918)</u>	<u>(26.771.266)</u>
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
		<u>1.973.705</u>	<u>(1.520.808)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	6	<u>4.928.587</u>	<u>6.449.395</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL TERMINO DEL AÑO	6	<u>6.902.292</u>	<u>4.928.587</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

INDICE

Nota 1.	Información general	5
Nota 2.	Bases de preparación	6
Nota 3.	Políticas contables significativas	14
3.1.	Información financiera por segmentos operativos	14
3.2.	Transacciones en moneda extranjera	14
3.3.	Bases de conversión	14
3.4.	Propiedades, planta y equipo	15
3.5.	Costos por intereses	15
3.6.	Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	15
3.7.	Instrumentos financieros	16
3.8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	19
3.9.	Capital pagado	19
3.10.	Acuerdo de Concesión	19
3.11.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23
3.12.	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	23
3.13.	Provisiones	24
3.14.	Provisiones por beneficios a los empleados	24
3.15.	Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes	25
3.16.	Reconocimiento de ingresos	25
3.17.	Distribución de dividendos	26
3.18.	Medio ambiente	26
3.19.	Gastos en publicidad	27
3.20.	Gastos por seguros de bienes y servicios	27
3.21.	Inventarios	27
3.22.	Estado de flujos de efectivo	27
Nota 4.	Gestión del riesgo financiero	28
Nota 5.	Estimaciones y juicios contables	32
Nota 6.	Efectivo y equivalentes al efectivo	33
Nota 7.	Otros activos financieros	34
Nota 8.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38
Nota 9.	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	39
Nota 10.	Directorio y personal clave de la gerencia	40
Nota 11.	Otros activos no financieros	41
Nota 12.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	41
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	42
Nota 14.	Propiedades, planta y equipo	44
Nota 15.	Deterioro del valor de los activos	45
Nota 16.	Inventarios	45
Nota 17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	46
Nota 18.	Otros pasivos financieros	48
Nota 19.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51

Nota 20.	Otras provisiones	51
Nota 21.	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	52
Nota 22.	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	52
Nota 23.	Otros pasivos no financieros	53
Nota 24.	Acciones ordinarias y preferentes	54
Nota 25.	Otras reservas	54
Nota 26.	Ganancias acumuladas	54
Nota 27.	Ingresos de actividades ordinarias	55
Nota 28.	Ingresos y costos financieros	56
Nota 29.	Otras ganancias	56
Nota 30.	Resultados por unidades de reajuste	57
Nota 31.	Costos de operación y administración	57
Nota 32.	Gastos por beneficios a los empleados y número de trabajadores	57
Nota 33.	Contingencias	58
Nota 34.	Compromisos	61
Nota 35.	Transacciones con partes relacionadas	62
Nota 36.	Contrato de concesión	63
Nota 37.	Hechos posteriores	71

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. (en adelante 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 N°36 de inscripción y, en consecuencia, se encuentra sujeta a la Comisión para el Mercado Financiero - (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros).

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A., representada por don Carlos Barrientos Victoriano, en calidad de Gerente General, tiene su domicilio en Ruta 5 Sur, km 993 cruce Totoral - Fresia, de la comuna de Llanquihue, ciudad de Llanquihue, zona donde está emplazada la concesión de la autopista.

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 2018 y 2017, el capital de la Sociedad está representado por 2.100 acciones sin valor nominal, que 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 Atlantia S.p.A.

Atlantia S.p.A. (controlador final de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.) es uno de los mayores operadores de autopistas de Europa y el mundo.

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

2. BASES DE PREPARACION

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante “NIIF”.

Los presentes estados financieros, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. están compuestos por los Estados de Situación Financiera Clasificados, los Estados de Resultados Integrales por Naturaleza, los Estados de Flujos de Efectivo por el Método Directo, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas explicativas 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 Directo.

Los estados financieros muestran la imagen fiel de la situación financiera al 31 de diciembre 2018 y 2017, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de la Sociedad en los años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2018 y 2017.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 14 de febrero de 2019.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad tiene en cuenta las características de los activos o pasivos si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación de los estados financieros se determina de forma tal, a excepción de:

- i) Las transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2,
- ii) las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y
- iii) las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, (pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36).

2.1. Nuevos Pronunciamientos Contables

- a) Las siguientes NIIF, Enmiendas a NIIF e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22, Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

Impacto de la aplicación de NIIF 9 Instrumentos Financieros

NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para (1) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, (2) deterioro de activos financieros, y (3) contabilidad de cobertura general.

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y considerando la relevancia de los efectos de esta nueva norma, ha optado por no re-expresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Adicionalmente, y por el mismo motivo, la Sociedad ha optado por continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIC 39 en su totalidad en lugar de aplicar los requerimientos establecidos en NIIF 9. Por consiguiente, la información presentada para el año 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9, sino que aquellos establecidos en NIC 39.

Clasificación y medición de activos financieros: La fecha de aplicación inicial en la cual la Sociedad ha evaluado sus actuales activos financieros y pasivos financieros en términos de los requerimientos de NIIF 9 es el 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a instrumentos que ya fueron dados de baja al 1 de enero de 2018. Los importes comparativos en relación con instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018, no han sido re-expresados.

Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores.

Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados.

Con respecto a la medición de pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presente en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de tales cambios en otros resultados integrales crearía o incrementaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son clasificados posteriormente a resultados. Bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado para ser medido a valor razonable con efecto en resultados se presenta como pérdida o ganancia.

La Administración de la Sociedad revisó y evaluó los activos financieros de la Sociedad existentes al 1 de enero de 2018 basados en los hechos y circunstancias que existían a esa fecha y concluyeron que la aplicación de NIIF 9 había tenido el siguiente impacto en los activos financieros de la Sociedad con respecto a su clasificación y medición:

- Los activos financieros clasificados como ‘mantenidos al vencimiento’ y ‘préstamos y cuentas por cobrar’ bajo NIC 39 que eran medidos a costo amortizado, continúan siendo medidos a costo amortizado bajo NIIF 9 dado que ellos son mantenidos dentro de un modelo de negocio para cobrar los flujos de efectivo contractuales, y estos flujos de efectivo contractuales consisten solamente de pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente;
- Los activos financieros que eran medidos a VRCCR bajo NIC 39 continúan siendo medidos como tal bajo NIIF 9.

Ninguno de los cambios en clasificación de los activos financieros ha tenido un impacto en la posición financiera, resultados, otros resultados integrales o en resultados integrales de la Sociedad.

Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo introducido por NIIF 9 en la clasificación y medición de pasivos financieros se relaciona con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financieros designado a VRCCR atribuible a cambios en el riesgo crediticio del emisor.

Específicamente, NIIF 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo sean presentados en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados, en su lugar son transferidos a resultados retenidos cuando el pasivo financiero es dado de baja.

Previamente, bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a VRCCR era presentado en resultados.

La aplicación de NIIF 9 no ha tenido un impacto en la clasificación y medición de los pasivos financieros de la Sociedad.

La siguiente tabla ilustra la clasificación y medición de los pasivos financieros bajo NIIF 9 y NIC 39 a la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2018:

Tipo Instrumento Financiero	Categoría original de medición bajo NIC 39	Nueva categoría de medición bajo NIIF 9	Valor libros original bajo NIC 39 M\$	Nuevo valor libros bajo NIIF 9 M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	3.042.255	3.042.255
Préstamos que devengan intereses	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	75.852.174	75.852.174
Pasivos financieros designados a VRCCR	Pasivos financieros a VRCCR	Pasivos financieros a VRCCR	-	-

Deterioro: En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La NIIF 9 también establece un enfoque simplificado para medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo para cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y cuentas por cobrar por arrendamiento bajo ciertas circunstancias.

Al 1 de enero de 2018, la Administración de la Sociedad revisó y evaluó por deterioro los activos financieros, importes adeudados de clientes y contratos de garantías financieras de la Sociedad usando información razonable y sustentable que estaba disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en conformidad con NIIF 9 para determinar el riesgo crediticio de los activos financieros respectivos en la fecha en que fueron inicialmente reconocidos, y lo comparó con el riesgo crediticio al 1 de enero de 2018.

Partidas existentes al 1/1/2018 sujetas a deterioro bajo NIIF 9	Nota	Atributos de riesgo crediticio al 1/1/2018	Corrección de valor adicional por pérdidas al 1/1/2018
Préstamos a partes relacionadas	9	La Administración ha concluido que se requeriría de un costo y esfuerzo desproporcionado para determinar el riesgo crediticio para cada uno de los préstamos en las fechas respectivas de reconocimiento inicial. Estos préstamos también se evaluaron como con riesgo crediticio distinto a bajo. Por consiguiente, la Sociedad reconoció PCE durante el tiempo de vida del activo para estos préstamos hasta que ellos sean dados de baja.	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	La Sociedad aplicó el enfoque simplificado y reconoció PCE durante el tiempo de vida de estos activos	
Cuentas por cobrar por arrendamiento			No hay deterioro debido a la existencia de colaterales
Saldos de caja y bancos	6	Se evaluó que todos los saldos en bancos tienen un riesgo crediticio bajo dado que ellos son mantenidos con instituciones bancarias de buena reputación.	

La Sociedad no ha reconocido corrección de valor adicional por pérdidas al 1 de enero de 2018.

La aplicación de los requerimientos de deterioro bajo NIIF 9 no ha generado el reconocimiento de una corrección de valor adicional al término del año 2018.

Contabilidad de Coberturas: Los nuevos requerimientos generales de contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura actualmente disponibles en NIC 39. Bajo NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de cobertura, específicamente se ha ampliado los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de ítems no financieros que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada con el principio de ‘relación económica’. La evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no será requerida. También se han introducido requerimientos mejorados de revelación acerca de las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

La aplicación por primera vez de NIIF 9 no ha tenido ningún impacto sobre los resultados y la posición financiera de la Sociedad en el período actual o en períodos anteriores, considerando que la Sociedad, para todos sus períodos de reporte presentados, no ha entrado en ninguna relación de cobertura.

Impacto de la aplicación de NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes

En el ejercicio actual, la Sociedad ha aplicado NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes. NIIF 15 introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos. Se han agregado guías mucho más prescriptivas en NIIF 15 para tratar con escenarios específicos. Los detalles de estos nuevos requerimientos, así como también el impacto en los estados financieros de la Sociedad se describen más adelante.

La Sociedad ha adoptado NIIF 15 desde el 1 de enero de 2018. Por consiguiente, y considerando la reducida relevancia de los efectos, la información comparativa presentada no ha sido re-expresada.

Las políticas contables de la Sociedad para sus flujos de ingresos se revelan en detalle en Nota 3.16. Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de la Sociedad, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de la Sociedad.

Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones

La aplicación de las enmiendas y nuevas interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, Contratos de Seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16 y CINIIF 23, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1. Información Financiera por Segmentos Operativos

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 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. Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda reajutable (UF), han sido convertidos a pesos chilenos a los tipos de cambio observados al término del año como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
	\$	\$
Unidad de Fomento	27.565,79	26.798,14
Dólar Americano	694,77	614,75
Euro	794,75	739,15

3.4. Propiedades, Planta y Equipo

Bajo este rubro se incluyen principalmente vehículos y maquinarias. 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 los bienes. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del año en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal sobre las vidas útiles técnicas estimadas.

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.

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.

3.5. 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.

3.6. 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.

3.7 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero corresponde a cualquier contrato que origina un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

En el año actual, la Sociedad ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las cifras comparativas del año finalizado el 31 de diciembre de 2017 no han sido actualizadas. Por lo tanto, los instrumentos financieros en el período comparativo todavía se contabilizan de acuerdo con NIC 39 Instrumentos Financieros.

3.7.1. Clasificación y medición inicial de los Activos Financieros

La Sociedad, clasifica sus activos financieros basados en el modelo de negocio en el que se administran y de las características contractuales de sus flujos de efectivo, siguiendo los parámetros establecidos en la NIIF 9.

La nueva clasificación y medición corresponde a la siguiente:

Costo amortizado:

Activos financieros medidos a costo amortizado que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio de “solo pagos de principal e intereses” y sus términos contractuales dan lugar a fechas específicas.

Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio):

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es lograr obtener los flujos de efectivo contractuales que cumplan con el criterio de “solo pagos de principal e interés” y la venta de activos financieros, y sus términos contractuales dan lugar a fechas específicas.

Valor razonable con cambios en resultados

Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, que son mantenidos para negociar o fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en la utilidad o pérdida del ejercicio. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados con tratamiento de contabilidad de cobertura.

La Sociedad, basado en su modelo de negocio mantiene principalmente activos financieros por deudores comerciales medidos a costo amortizado, con el objetivo de recuperar sus flujos futuros en fechas determinadas, logrando el cobro del capital más intereses sobre el capital si es que corresponde.

3.7.2 Medición posterior de los activos financieros

Los activos financieros se miden posteriormente a (i) costo amortizado, (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y (iii) valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio de la Sociedad para administrar los instrumentos financieros, y (ii) si los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros no derivados representan “solo pago de principal e interés”.

- (i) En el caso de los activos financieros reconocidos inicialmente a costo amortizado, deberán ser medidos posteriormente al costo amortizado utilizado el método de la tasa de interés efectiva, la cual descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del activo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia, una entidad estimará los flujos de efectivo esperados teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, duración, opciones de compra y similares), y las pérdidas crediticias esperadas.

Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias, el deterioro, así como cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas se reconoce en resultados del período.

- (ii) Los activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el estado de resultados integrales. En baja de cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en resultados integrales se reclasifican a resultados del período.
- (iii) En relación a los activos financieros reconocidos inicialmente a valor razonable con cambios en resultado, estos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados del período. Estos activos financieros son mantenidos para negociar y se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los activos financieros en esta categoría se clasifican como otros activos financieros corrientes.

3.7.3 Deterioro de activos financieros no derivados

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

En relación con el deterioro de los activos financieros, NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La Sociedad ha aplicado el enfoque simplificado para reconocer pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo para sus cuentas por cobrar comerciales como es requerido por NIIF 9. Adicionalmente, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna factores relevantes indicativos de deterioro.

En relación con los préstamos a partes relacionadas, la Administración ha evaluado que no ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos a partes relacionadas desde el reconocimiento inicial hasta el 31 de diciembre de 2018. Por consiguiente, la administración no espera reconocer pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses para los préstamos a empresas relacionadas.

3.7.4 Clasificación, medición inicial y posterior de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto por:

- (i) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Como aquellos pasivos financieros que incluyen los derivados que son pasivos.
- (ii) Aquellos pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja de cuentas o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada.

La Sociedad, mantiene los siguientes pasivos financieros en su estado de situación financiera:

a) Cuentas por pagar comerciales:

Las obligaciones con proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable, siendo este el valor a pagar, y posteriormente se valoran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

3.8. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes, 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.

3.9. Capital Pagado

Las acciones ordinarias pagadas se clasifican como patrimonio neto.

3.10. Acuerdo de Concesión

La concesión de la autopista de Los Lagos se encuentra dentro del alcance de CINIIF 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.

De acuerdo con lo indicado en el párrafo 6 de la SIC 29, las principales características del contrato de concesión son:

(a) Descripción del contrato:

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.

(b) Términos relevantes del contrato:

Plazo de la concesión: A efectos de lo previsto en el Artículo N°25 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas, y al numeral 1.5.5 de las Bases de Licitación, el inicio del plazo de la concesión se contará a partir de los 6 meses después de la suscripción y protocolización ante notario del Decreto Supremo de Adjudicación del Contrato de Concesión. A partir de esa fecha comenzará a regir el plazo de la concesión. Para el presente contrato de concesión, se entiende como fecha de inicio el 20 de septiembre de 1998.

La concesión tendrá una duración máxima de 300 meses (25 años) contados desde el inicio del plazo de concesión.

Extinción de la concesión: Sin perjuicio de lo dispuesto en el numeral 1.5.6 de las Bases de Licitación, el Contrato de Concesión se extinguirá por las causas siguientes:

- Cumplimiento del plazo por el que se otorgó.
- Incumplimiento grave de las obligaciones impuestas a la Sociedad Concesionaria.
- Mutuo acuerdo entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria.

(c) Reajuste tarifario:

El valor de P0 establecido en numeral 3.1 del contrato de concesión se reajustará a partir del 1° de enero de cada año de la Etapa de Explotación o cada vez que se compruebe una inflación acumulada desde la última revisión tarifaria superior al 15%.

El reajuste se calculará de la siguiente manera:

$$P_t = P_{t-1} * (1 + IPC_{t-1})$$

Donde,

P_t es la Tarifa Base reajustada para el año t de Explotación Concesión en pesos (\$).

IPC₀ es la variación del Índice de Precios al Consumidor entre el 1° de enero del año 1995 y el 31 de diciembre del año anterior al comienzo de la Explotación de la Concesión, en fracción, publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

IPC_{t-1} para valores de t mayores que 1, es la variación del Índice de Precios al Consumidor entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del año t-1 de Explotación de la Concesión, en fracción, publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). En el caso que dicho indicador deje de existir como índice relevante de reajustabilidad de costos, se aplicará el mecanismo que lo reemplace.

Para el cálculo de la Tarifa Máxima T_t a cobrar por la Sociedad Concesionaria a los automóviles y camionetas en el año t de Explotación de la Concesión, en un Sistema de Cobro por Derecho de Paso, en una plaza troncal sobre la Ruta 5, se hará el siguiente cálculo:

$$T_t = P_t * (1 + PSt)$$

Donde,

PSt es el Premio por Seguridad Vial para el año t de Explotación de la Concesión, determinado según numeral 1.11.2.

Revisión del sistema tarifario

Cada 2 años la Sociedad Concesionaria podrá solicitar de manera justificada, una revisión del sistema de reajuste de las tarifas máximas establecidas en numeral 1.14.5, y del sistema de cobro que estuviere utilizando entre los establecidos en 1.14.1 y 1.14.2 y de la relocalización de los puntos de cobro, lo cual podrá ser aceptado o rechazado por el MOP, con consulta al Ministerio de Hacienda.

(d) Naturaleza y alcance:

Cumplimiento del Ordenamiento Jurídico: Para todos los efectos legales, el contrato de concesión se considerará celebrado en Chile y deberá interpretarse conforme a la Legislación Chilena.

El Concesionario deberá cumplir con todas las leyes, decretos y reglamentos de la República de Chile vigentes a la fecha de la firma del Contrato, que se relacionan con la materia y con todas aquellas normas que se dicten durante su vigencia. De igual manera, serán de su entero cargo y costo todos los derechos, impuestos, tasas, contribuciones y otros gravámenes y cualesquiera otros desembolsos que fueran necesarios para la construcción de las obras y su explotación.

Responsabilidad de la Sociedad Concesionaria: El Concesionario será siempre responsable del cumplimiento cabal, íntegro y oportuno del Contrato de Concesión, de la correcta ejecución de los proyectos y de las obras, y del cumplimiento de todas las obligaciones establecidas en el Contrato de Concesión, sin perjuicio de las funciones de dirección y control que corresponden al Ministerio de Obras Públicas.

Transformación, Fusión y Cambios en la Administración de la Sociedad Concesionaria y otras modificaciones: La Sociedad Concesionaria deberá solicitar autorización al MOP, durante el período de construcción, para transferir sus acciones o derechos, según lo establecido en el Artículo 30° N°5 del D.S. N°956 de 1997.

La Sociedad Concesionaria deberá solicitar, además, a la DGOP autorización expresa, para los siguientes actos:

- Modificación de los estatutos de la Sociedad Concesionaria.
- Todo acto jurídico y contrato regulado por el Artículo 15° del DS MOP N°900 de 1996, en cuyo caso, además, se requerirá el consentimiento del Ministro de Obras Públicas para su autorización.
- Otros actos que puedan establecer las Bases de Licitación.

De la Modificación del Capital de la Sociedad Concesionaria: Desde que se constituya la Sociedad Concesionaria prometida y hasta el término de la etapa de construcción, no se podrá reducir el capital social de ésta.

De la Cesión de la Concesión: El Concesionario podrá transferir la concesión, en conformidad a lo dispuesto en el Artículo N°22 del DS MOP N°900 de 1996 y Artículo N°66 del DS MOP N°956 de 1997.

Prenda Especial de Concesión de Obra Pública: La prenda especial de concesión de obra pública, contemplada en el Artículo N°43 del DS MOP N°900 de 1996, podrá ser pactada por la Sociedad Concesionaria con los financistas de la obra o de su operación o en la emisión de títulos de deuda de la Sociedad Concesionaria.

(e) Cambios en el contrato de concesión:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de cierre de los presentes estados financieros no han existido cambios en el contrato de concesión.

(f) Clasificación del contrato de servicio:

La Sociedad, de acuerdo con CINIIF 12, ha aplicado el modelo mixto de activo financiero y activo intangible.

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 de Chile 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.

Cuenta por Cobrar

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir flujos de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas de Chile, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión.

Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo la cuenta Otros 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.

Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 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 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 3.5) anterior.

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 el ingreso proyectado por este concepto.

	Plazo de concesión (años)	Período remanente (años)
Intangible por concesiones	25	5

Los intangibles por derechos de software y programas informáticos utilizados para el cobro de peajes, operación y mantenimiento de la carretera, se amortizan en base al método lineal, por el período restante del contrato de concesión (5 años).

3.11. 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.

3.12. 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 de los estados financieros. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

(b) Impuestos diferidos

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

Las otras provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Sociedad utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación. Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor libro es el valor presente de dichos flujos de efectivo.

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 de análisis técnicos realizados cada dos años por una empresa consultora externa, que considera 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 NIC 37. El gasto por este concepto se registra con cargo a la cuenta de resultado provisión de mantenimiento mayor.

Cuando se espera recuperar, parte o la totalidad de los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión desde un tercero, el monto por cobrar se reconoce como un activo, si es prácticamente cierto que el reembolso será recibido, y el monto por cobrar puede ser medido de manera fiable.

3.14. Provisiones por Beneficios a los Empleados

Provisiones por Beneficios a los Empleados - No corrientes:

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

El costo de proporcionar dichos beneficios se determina utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, con valuaciones actuariales llevadas a cabo al cierre de cada período anual de reporte. La remediación, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren.

La remediación reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será clasificada en resultados del ejercicio.

El costo por servicios pasados se reconoce en resultados del período cuando ocurre una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

- Costo por servicios (incluyendo el costo por servicios actuales, costo por servicios pasados, así como también las ganancias o pérdidas por reducciones y liquidaciones);
- Gasto o ingreso por interés neto; y
- Remediación

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 rubro de Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes.

Provisiones por Beneficios a los Empleados - corrientes:

El costo de las vacaciones del personal y el costo de otros beneficios a los empleados, se presentan en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes, los cuales son reconocidos como gasto del año sobre base devengada.

3.15. Clasificación de los Saldos en Corrientes y No Corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

3.16. Reconocimiento de Ingresos

La Sociedad registra sus ingresos de acuerdo con NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes, desde el 1 de enero de 2018 en forma retrospectiva, no se han realizado ajustes que deban realizarse a los ingresos previamente reconocidos. En consecuencia, las cifras comparativas no se han re expresado para reflejar el impacto de la implementación retrospectiva de la norma.

La Sociedad reconoce en un punto del tiempo los ingresos ordinarios por cobro de peajes a los usuarios.

Adicionalmente bajo el rubro Ingresos ordinarios se incluyen, los servicios de explotación determinados de acuerdo al modelo CINIIF 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.

3.17. 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 Ley y/o la Junta de Accionistas.

En Junta extraordinaria de Accionistas realizada el 16 de mayo de 2011, por unanimidad de los señores Accionistas, la Junta aprobó 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:

- 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.

3.18. 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.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados en el año en que se incurren. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, planta y equipos, de acuerdo a lo establecido en las NIC 16.

3.19. Gastos en Publicidad

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

3.20. 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.

3.21. Inventarios

Los inventarios 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.

3.22. Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo informa los movimientos de caja realizados durante el año, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan los siguientes conceptos:

- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** son las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. GESTION 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.

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 efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6).
- Activos financieros con el concedente de la concesión bajo el modelo CINIIF 12 (Nota 7).
- 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, vinculado 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.

(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 anticipada 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 2018, es la siguiente:

- Al 31 de diciembre 2018 se dispone de efectivo y equivalentes al efectivo por un importe ascendente a M\$6.902.292.

Respecto a la gestión del riesgo de liquidez, a nivel general se realizan revisiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permitan determinar y mantener 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.

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 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\$554.810.
- (b) En cuanto al riesgo de las fluctuaciones en el nivel de inflación un cambio inesperado y desfavorable del 10% de la Unidad de Fomento (UF) habría dado lugar a un impacto negativo en resultados de M\$75.469.

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 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 con los términos originales de las cuentas por cobrar.

(d) Litigios y otras Contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias, de acuerdo a las estimaciones realizadas por asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han estimado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del rubro, es el siguiente:

	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo en caja	\$	53	29
Saldos en bancos	\$	46.455	32.526
Depósitos a plazo	\$	<u>6.855.784</u>	<u>4.896.032</u>
Totales		<u>6.902.292</u>	<u>4.928.587</u>

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo fijo para el año 2018, es el siguiente:

Institución	Tasa de interés mensual	Fecha de vencimiento	Capital M\$	Capital más interés devengado M\$
Corpbanca	0,23%	09-01-2019	3.172.099	3.173.801
Corpbanca	0,22%	24-01-2019	2.695.243	2.695.836
Corpbanca	0,25%	24-01-2019	<u>985.900</u>	<u>986.147</u>
Totales			<u>6.853.242</u>	<u>6.855.784</u>

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo fijo para el año 2017, es el siguiente:

Institución	Tasa de interés mensual	Fecha de vencimiento	Capital M\$	Capital más interés devengado M\$
Santander	0,20%	08-01-2018	3.027.661	3.029.478
Santander	0,20%	08-01-2018	<u>1.866.305</u>	<u>1.866.554</u>
Totales			<u>4.893.966</u>	<u>4.896.032</u>

Para el Estado de flujos de efectivo y equivalente a efectivo, se considera los saldos de efectivo en caja, bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento igual o menor a 90 días.

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2018 y 2017, está en su totalidad compuesto por saldos en pesos chilenos y sin restricciones de uso.

La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y cambios que no representan flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos que se originan de actividades de financiamiento son aquellos para los que flujos de efectivo fueron, o flujos de efectivo serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de financiamiento.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Flujos de efectivo de financiamiento				Cambios que no representan flujos de efectivo		Saldo al 31.12.2018 M\$
	Saldo al 31.12.2017	Obtenidos	Utilizados	Total	Resultado por unidades de reajuste	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos bancarios	75.852.174		(21.672.565)	(21.672.565)		3.302.926	57.482.535

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros corrientes y no corrientes, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Corriente:		
Activo financiero corriente (a)	22.795.644	21.100.769
Otros activos financieros corrientes (c)	22.363.120	25.383.163
Subtotales	45.158.764	46.483.932
No corriente:		
Activo financiero no corriente (a)	66.592.037	79.469.027
Activo financiero no corriente (b)	3.295.896	2.662
Subtotales	69.887.933	79.471.689
Totales	115.046.697	125.955.621

(a) La Sociedad presenta bajo este rubro el subsidio a la construcción que tiene derecho a percibir del Ministerio de Obras Públicas.

El movimiento de Otros activos financieros al 31 de diciembre 2018 y 2017, es el siguiente:

	Subvención	Ingreso mínimo garantizado (IMG)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	58.617.225	41.952.571	100.569.796
Aumento por interés financiero	4.394.296	3.145.014	7.539.310
Aumento por servicios	(13.473.921)	2.685.469	(10.788.452)
Amortización por devengamiento o por pago recibido		(10.741.875)	(10.741.875)
Diferencias de cambio (UF)	1.674.177	1.134.725	2.808.902
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>51.211.777</u>	<u>38.175.904</u>	<u>89.387.681</u>

	Subvención	Ingreso mínimo garantizado (IMG)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	65.144.634	45.329.358	110.473.992
Aumento por interés financiero	4.856.362	3.379.185	8.235.547
Aumento por servicios	(12.486.238)	2.499.320	(9.986.918)
Amortización por devengamiento o por pago recibido		(9.997.279)	(9.997.279)
Diferencias de cambio (UF)	1.102.467	741.987	1.844.454
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>58.617.225</u>	<u>41.952.571</u>	<u>100.569.796</u>

(b) La Sociedad presenta bajo este rubro la cuenta por cobrar que tiene derecho a percibir del Ministerio de Obras Públicas por la ejecución de las obras amparadas según Resolución DGOP N°4749 de fecha 4 de diciembre de 2017 (Nota 36).

El detalle de los otros activos financieros no corrientes, es el siguiente:

	Total
	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	2.662
Aumento por interés financiero	42.300
Aumento por inversiones ejecutadas	<u>3.250.934</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u><u>3.295.896</u></u>

(c) La Sociedad presenta bajo este rubro las inversiones financieras en depósitos a plazo y saldos en cuentas corrientes bancarias con restricción de uso, asociado a prendas en beneficio de los Bancos partícipes del financiamiento del proyecto.

El detalle de los otros activos financieros corrientes, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldos en bancos	27.620	2.180
Depósitos a plazo	<u>22.335.500</u>	<u>25.380.983</u>
Totales	<u>22.363.120</u>	<u>25.383.163</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de los depósitos a plazo que presentan restricción de uso y que se presentan en el rubro Otros activos financieros, es el siguiente:

Institución	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Restricción	Capital M\$	Capital más intereses devengados M\$
Corpbanca	0,26%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	200.000	200.173
Corpbanca	0,26%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	104.157	104.247
Corpbanca	0,25%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	86.077	86.113
Corpbanca	0,20%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	200.000	200.069
Corpbanca	0,26%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	45.617	45.633
Chile	0,23%	31-01-2019	Cuenta de ingresos	<u>1.727.613</u>	<u>1.728.010</u>
Subtotales				<u>2.363.464</u>	<u>2.364.245</u>
Chile	0,23%	31-01-2019	Cuenta reserva mantención mayor	<u>8.420.661</u>	<u>8.422.598</u>
Subtotales				<u>8.420.661</u>	<u>8.422.598</u>
Corpbanca	0,25%	31-01-2019	Cuenta reserva servicio a la deuda	<u>2.870.594</u>	<u>2.871.312</u>
Subtotales				<u>2.870.594</u>	<u>2.871.312</u>
Corpbanca	0,25%	31-01-2019	Cuenta reserva obras adicionales	<u>8.675.176</u>	<u>8.677.345</u>
Subtotales				<u>8.675.176</u>	<u>8.677.345</u>
Totales				<u>22.329.895</u>	<u>22.335.500</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el detalle de los depósitos a plazo que presentan restricción de uso y que se presentan en el rubro Otros activos financieros, es el siguiente:

Institución	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Restricción	Capital M\$	Capital más intereses devengados M\$
Chile	0,22%	31-01-2018	Cuenta de ingresos	200.000	200.059
Chile	0,22%	31-01-2018	Cuenta de ingresos	124.415	124.451
Chile	0,22%	31-01-2018	Cuenta de ingresos	<u>1.662.976</u>	<u>1.663.220</u>
Subtotales				<u>1.987.391</u>	<u>1.987.730</u>
Corpbanca	0,24%	31-01-2018	Cuenta reserva mantención mayor	<u>9.170.206</u>	<u>9.171.673</u>
Subtotales				<u>9.170.206</u>	<u>9.171.673</u>
Chile	0,22%	31-01-2018	Cuenta reserva servicio a la deuda	<u>2.192.479</u>	<u>2.192.801</u>
Subtotales				<u>2.192.479</u>	<u>2.192.801</u>
Corpbanca	0,24%	31-01-2018	Cuenta reserva obras adicionales	<u>12.026.855</u>	<u>12.028.779</u>
Subtotales				<u>12.026.855</u>	<u>12.028.779</u>
Totales				<u><u>25.376.931</u></u>	<u><u>25.380.983</u></u>

La calidad crediticia de los Otros Activos financieros, 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. Las cuentas por cobrar al Estado de Chile como lo son los Otros activos financieros han sido clasificadas como categoría “AAA”.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Deudores comerciales (1)	380.024	251.858
Iva débito fiscal por facturar al MOP (2)	2.249.428	820.376
Otras cuentas por cobrar	<u>24.324</u>	<u>13.898</u>
Totales	<u><u>2.653.776</u></u>	<u><u>1.086.132</u></u>

(1) Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses. Los valores razonables de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus respectivos valores libro.

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los deudores comerciales tienen una antigüedad menor a 30 días, y no se esperan pérdidas por deterioro de deudores, por lo que no se han constituido provisiones por deterioro.

(2) Corresponde al IVA débito fiscal de las facturas de ventas emitidas al MOP a fin de cubrir los servicios de mantención y explotación, según la proporción señalada en el punto 1.11.5 “Aspectos tributarios” de las Bases de Licitación.

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

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

En general, las transacciones con entidades relacionadas son de pago y cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos Nros. 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 año, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, en caso que proceda, los cuales no se consideran como transacciones (Nota 35).

a) El detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, es el siguiente:

Sociedad	Rut	Relación	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Matriz	<u>559</u>	<u>458</u>

b) El detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes, es el siguiente:

Sociedad	Rut	Relación	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Autostrade Holding Do Sur S.A. (1)	76.052.934-6	Matriz	38.240.703	45.226.579
Autostrade Holding Do Sur S.A. (2)	76.052.934-6	Matriz	<u>63.073.260</u>	<u>74.986.236</u>
Totales			<u>101.313.963</u>	<u>120.212.815</u>

c) El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, es el siguiente:

Sociedad	Rut	Relación	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Autostrade Tech SpA	76.419.097-5	Accionista indirecto	74.700	113.095
Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Accionista indirecto	741	823
Autostrade Holding do Sur S.A.	76.052.934-6	Matriz	827	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Accionista indirecto	<u>941.676</u>	
Totales			<u>1.017.944</u>	<u>113.918</u>

(1) Contratos de mutuo a plazo suscritos con fecha 3 de mayo de 2007 por una deuda capital de M\$23.114.979 más intereses y con fecha 9 de julio de 2008 por M\$5.081.328 más intereses.

Ambos contratos de mutuos surgen con fecha 19 de junio de 2009, fecha en que Autostrade Holding Do Sur S.A., suscribió el documento de cierre del contrato de compraventa de acciones celebrado entre Itinere Chile S.A. y Autostrade Holding Do Sur S.A. de fecha 31 de marzo de 2009, 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 mutuos antes mencionados.

(2) Reconocimiento unilateral de deuda por M\$91.815.318 suscrito con fecha 20 de junio de 2011, que devenga intereses calculados en base a tasa TAB 360 más un margen de 1,20% y con fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2021.

Con fecha 30 de septiembre de 2018 el préstamo mutuo N°2 ha sido prepago en su totalidad con cargo a dividendos que le correspondía recibir al accionista Autostrade Holding Do Sur S.A. De igual modo, el reconocimiento de deuda ha sido prepago parcialmetne con cargo a dividendos, tal como se señala en la Nota 26.

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

10. DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

La Sociedad ha definido considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, considerando a sus Directores, Gerente General y Gerente de Explotación.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros titulares y sus respectivos directores suplentes, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus cargos pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

El actual Directorio de la Sociedad fue nombrado en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 1º de abril de 2016 y está compuesto por las siguientes personas:

<u>Posición</u>	<u>Directores Titulares</u>	<u>Directores Suplentes</u>
Presidente	Michele Lombardi	Pietro la Barbera
Director	Diego Beltrán Savino	Umberto Vallarino
Director	Nicola Bruno	Ivan Giacoppo
Director	Roberto Mengucci	Stefano Cusmai
Director	Giuseppe Natali	Stefano Rossi

(a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones con el Directorio:

Durante el año no existen saldos por cobrar y/o pagar al Directorio y tampoco se efectuaron otras transacciones.

(b) Retribución al Directorio:

La Sociedad no ha pagado remuneraciones al Directorio.

(c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores:

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

(d) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia:

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Seguros pagados por anticipado	323.297	210.083
Otros	<u>39.082</u>	<u>37.980</u>
Totales	<u><u>362.379</u></u>	<u><u>248.063</u></u>

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) El detalle de los activos por impuestos corrientes, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	9.216.721	7.209.055
Otros créditos	<u>1.230</u>	<u>1.073</u>
Totales	<u><u>9.217.951</u></u>	<u><u>7.210.128</u></u>

b) El detalle de los pasivos por impuestos corrientes, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	<u>8.991.947</u>	<u>8.058.223</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad constituyó provisión por impuesto a la renta por M\$8.991.947 (M\$8.058.223 en 2017).

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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 CINIIF 12 determinado.

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

	Derechos de concesión	Programas informáticos	Total activos intangibles
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto al 1.1.2018	19.433.116	59.465	19.492.581
Amortización del año	(3.238.935)	(11.183)	(3.250.118)
Adiciones	<u> </u>	<u>1.026</u>	<u>1.026</u>
Saldo final al 31.12.2018	<u>16.194.181</u>	<u>49.308</u>	<u>16.243.489</u>

Al 31 de diciembre de 2017

	Derechos de concesión	Programas informáticos	Total activos intangibles
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto al 1.1.2017	22.587.016	56.195	22.643.211
Amortización del año	(3.153.900)	(10.543)	(3.164.443)
Adiciones	<u> </u>	<u>13.813</u>	<u>13.813</u>
Saldo final al 31.12.2017	<u>19.433.116</u>	<u>59.465</u>	<u>19.492.581</u>

El detalle de los valores netos, brutos y de la amortización acumulada de los activos intangibles, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Derechos de concesión y programas informáticos, neto	<u>16.243.489</u>	<u>19.492.581</u>
	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Derechos de concesión y programas informáticos, bruto	<u>56.815.423</u>	<u>59.814.397</u>
	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión y programas informáticos	<u>(43.571.934)</u>	<u>(40.321.816)</u>

La Sociedad reconoce en resultados la amortización de los intangibles.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de los movimientos de los distintos rubros de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Planta y equipos neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información neto M\$	Vehículos de motor neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios neto M\$	Propiedades planta y equipo neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	125.851	19.373	280.865	5.089	431.178
Adiciones	5.220	6.211	60.750	10.031	82.212
Bajas		(413)	(15.059)		(15.472)
Gastos por depreciación	(30.617)	(7.251)	(100.272)	(2.216)	(140.356)
Otras (disminuciones) cambios	(294)	(179)	(6.701)		(7.174)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>100.160</u>	<u>17.741</u>	<u>219.583</u>	<u>12.904</u>	<u>350.388</u>

	Planta y equipos neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información neto M\$	Vehículos de motor neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios neto M\$	Propiedades planta y equipo neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	151.261	16.916	303.712	5.371	477.260
Adiciones	5.408	9.249	92.555	1.440	108.652
Bajas			(10.913)		(10.913)
Gastos por depreciación	(30.818)	(6.792)	(105.219)	(1.724)	(144.553)
Otras (disminuciones) cambios			730	2	732
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>125.851</u>	<u>19.373</u>	<u>280.865</u>	<u>5.089</u>	<u>431.178</u>

El cargo por depreciación de M\$140.356 al 31 de diciembre 2018 (M\$144.553 en 2017) se ha contabilizado en el rubro de Gastos por depreciación y amortización en el estado de resultados.

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida o tasa):

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

15. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Durante los años terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor de los activos en cuentas de resultado ni en patrimonio.

16. INVENTARIOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Materiales	43.120	46.600
Repuestos	<u>26.431</u>	<u>41.985</u>
Totales	<u><u>69.551</u></u>	<u><u>88.585</u></u>

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Provisión reparaciones futuras	1.465.964	2.152.356
Otros	<u>141.204</u>	<u>115.996</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>1.607.168</u></u>	<u><u>2.268.352</u></u>

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Cuenta por cobrar al MOP según CINIIF 12 C/P	6.154.824	5.697.208
Cuenta por cobrar al MOP según CINIIF 12 L/P	17.979.850	21.456.637
Intangible en concesión C/P	849.284	5.246.942
Intangible en concesión L/P	3.523.145	
Comisiones bancarias	<u>14.870</u>	<u>25.225</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>28.521.973</u>	<u>32.426.012</u>

El detalle de la posición neta de impuestos diferidos, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Total pasivo por impuestos diferidos, neto	<u>26.914.805</u>	<u>30.157.660</u>

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos requiere de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad, conforme a sus proyecciones ha evaluado que sus activos serán recuperados.

El detalle del cargo a resultados por impuesto a la renta una vez reconocido el efecto de impuestos diferidos del año, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Gasto por impuestos corrientes	(8.991.947)	(8.058.223)
Otros	(60.569)	(22.414)
Impuestos diferidos:		
Gasto por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>3.242.855</u>	<u>2.738.769</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>(5.809.661)</u>	<u>(5.341.868)</u>

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

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Ganancia antes de impuesto	23.225.714	21.958.173
Tasa de impuestos legal	27%	25,5%
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(6.270.943)	(5.599.334)
Efecto por diferencias permanentes	<u>461.282</u>	<u>257.466</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>(5.809.661)</u>	<u>(5.341.868)</u>

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”, entre ellos un alza progresiva de tasas correspondientes al Impuesto de Primera Categoría a la Renta, cuya variación de tasas se confirman con la promulgación de la Ley N°20.899 de fecha 1 de febrero de 2016, en la que además se indica que la Sociedad debe tributar con el sistema parcialmente integrado, según las características de sus accionistas.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de aplicar el régimen parcialmente integrado.

El sistema parcialmente integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Corrientes:	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Préstamo Banco de Chile (\$)	15.952.614	15.347.943
Préstamo Banco Santander (\$)	3.295.303	3.169.284
Gastos asociados al financiamiento	(26.391)	(37.084)
Gastos asociados a boletas de garantía	<u>11.784</u>	<u>11.456</u>
 Total otros pasivos financieros corrientes	 <u>19.233.310</u>	 <u>18.491.599</u>
 No Corrientes:	 31.12.2018	 31.12.2017
	M\$	M\$
Préstamo Banco de Chile (\$)	32.624.258	48.936.388
Préstamo Banco Santander (\$)	5.653.647	8.480.470
Gastos asociados al financiamiento	<u>(28.680)</u>	<u>(56.283)</u>
 Total otros pasivos financieros no corrientes	 <u>38.249.225</u>	 <u>57.360.575</u>
 Total obligaciones con instituciones financieras	 <u>57.482.535</u>	 <u>75.852.174</u>

Préstamos con instituciones de crédito:

Los préstamos corresponden a un crédito sindicado obtenido para financiar la construcción de la autopista.

Los préstamos en pesos, con entidades de crédito, vencen el año 2021 y tienen una tasa de interés anual promedio del 4,81% (tab nominal 3,81% 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 crédito con los acreedores Banco de Chile y Banco Santander. Según este 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 suscribió un nuevo Crédito por la suma de UF2.950.000, con amortización de capital y pago de intereses anuales, a partir del año 2011 y la última cuota para el año 2017.

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

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Hasta 12 meses	19.233.310	18.491.599
Entre 1 y 5 años	<u>38.249.225</u>	<u>57.360.575</u>
Totales	<u><u>57.482.535</u></u>	<u><u>75.852.174</u></u>

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

	Valor libro		Valor razonable	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	<u>57.482.535</u>	<u>75.852.174</u>	<u>57.482.535</u>	<u>75.852.174</u>

El valor en libros de los pasivos financieros de la Sociedad está denominado, en la siguiente moneda:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Pesos chilenos	57.470.751	75.840.718
Unidades de Fomento (UF)	<u>11.784</u>	<u>11.456</u>
Totales	<u><u>57.482.535</u></u>	<u><u>75.852.174</u></u>

i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

Rut Sociedad deudora	Nombre Sociedad deudora	País deudor	Rut acreedor	Nombre del acreedor	País acreedor	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente		
										Menos de 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Total M\$	Uno a tres años M\$	Tres años o más M\$	Total no corriente M\$
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	tab 360 + 1,00	tab 360 + 1,00	Anual		15.952.614	15.952.614	32.624.258		32.624.258
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	\$	tab 360 + 1,00	tab 360 + 1,00	Anual		3.295.303	3.295.303	5.653.647		5.653.647
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		(26.391)	(26.391)			
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	96.854.510-8	Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	Chile	UF	Tasa fija	Tasa fija	Anual		11.784	11.784			
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	96.854.510-8	Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Anual				(28.680)		(28.680)
Total											19.233.310	19.233.310	38.249.225		38.249.225

Al 31 de diciembre de 2017:

Rut Sociedad deudora	Nombre Sociedad deudora	País deudor	Rut acreedor	Nombre del acreedor	País acreedor	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No corriente		
										Menos de 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Total M\$	Uno a tres años M\$	Tres años o más M\$	Total no corriente M\$
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	tab 360 + 1,00	tab 360 + 1,00	Anual		15.347.943	15.347.943	32.624.258	16.312.130	48.936.388
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	\$	tab 360 + 1,00	tab 360 + 1,00	Anual		3.169.284	3.169.284	5.653.647	2.826.823	8.480.470
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Tasa fija	Tasa fija	Semestral		(37.084)	(37.084)			
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	96.854.510-8	Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	Chile	UF	Tasa fija	Tasa fija	Anual		11.456	11.456			
96.854.510-8	Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.	Chile	96.854.510-8	Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	Chile	\$	Tasa fija	Tasa fija	Anual				(46.659)	(9.624)	(56.283)
Total											18.491.599	18.491.599	38.231.246	19.129.329	57.360.575

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Proveedores	1.866.685	652.862
Facturas por recibir	<u>1.679.372</u>	<u>2.275.475</u>
Totales	<u><u>3.546.057</u></u>	<u><u>2.928.337</u></u>

20. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corrientes	<u>5.429.497</u>	<u>7.643.585</u>
Provisión reparaciones futuras, no corrientes	<u> </u>	<u>328.106</u>
Totales	<u><u>5.429.497</u></u>	<u><u>7.971.691</u></u>

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 las bases 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 NIC 37.

Para el registro a valor actual de la provisión de mantención se utiliza una tasa de descuento promedio a diez años del 3,39% utilizada por el grupo Atlantia, matriz de la Sociedad.

El movimiento del rubro Otras provisiones, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo inicial provisión	7.971.691	10.040.089
Gastos por provisión del año	4.049.573	2.787.326
Diferencia de cambio de UF	189.320	170.939
Intereses por actualización	522.486	285.765
Utilización del fondo pagados en el año	<u>(7.303.573)</u>	<u>(5.312.428)</u>
Saldo final provisión	<u>5.429.497</u>	<u>7.971.691</u>

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones al personal	<u>134.664</u>	<u>123.487</u>

22. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión de indemnización por años de servicios	<u>377.351</u>	<u>314.657</u>

El movimiento de la provisión por indemnización por años de servicios, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	314.657	257.945
Costos de los servicios del ejercicio	61.718	53.677
Costos por intereses	9.440	7.738
Ganancias y pérdidas actuariales	2.205	12.008
Beneficios pagados en el año	<u>(10.669)</u>	<u>(16.711)</u>
Saldo final	<u>377.351</u>	<u>314.657</u>

La hipótesis utilizada para el cálculo del pasivo actuarial para las obligaciones del plan de beneficios al 31 de diciembre 2018 y 2017, es la siguiente:

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%

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar al personal	25.851	22.954
Otros pasivos acumulados (o devengados)	<u>552.350</u>	<u>643.877</u>
Totales	<u>578.201</u>	<u>666.831</u>

24. ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.100	2.100	2.100	2.100
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.100	2.100	2.100	2.100

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 2.100 acciones con un valor nominal de M\$25.524,897 por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas.

25. OTRAS RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se registraron en Otras reservas los efectos por pérdidas actuariales, por un monto de M\$29.268 y M\$22.377, respectivamente, de acuerdo a la aplicación de NIC 19 de Beneficios a los Empleados, revisada del año 2013.

26. GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de las ganancias acumuladas, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Saldo inicial	99.887.263	105.598.318
Resultado del año	17.416.053	16.616.305
Distribución de dividendos	<u>(23.188.288)</u>	<u>(22.327.360)</u>
Total ganancias acumuladas	<u>94.115.028</u>	<u>99.887.263</u>

Con fecha 28 de septiembre de 2018 la Junta acordó por unanimidad, distribuir a sus Accionistas un dividendo por la suma total de M\$23.188.288, equivalente a \$11.042.042 por acción, con cargo a las utilidades retenidas según estado de situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, el cual fuera aprobado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2018. Lo anterior implica a la Sociedad pagar por concepto de dividendos el equivalente al 23,21% de las utilidades retenidas de la Sociedad, debiendo el saldo, equivalente restante al 76,79% de las utilidades retenidas, mantenerse como fondo de reserva.

Asimismo, la Junta acuerda por unanimidad que este dividendo se pague a los Accionistas a pro rata de su respectiva participación en el capital accionario de la Sociedad, a partir del día 30 de septiembre de 2018, en dinero efectivo en el caso de AHDS, mediante la compensación total de la deuda objeto del Mutuo N°2 y, el saldo remanente, mediante la compensación parcial de la deuda objeto del Reconocimiento Unilateral que esta última mantiene para con la Sociedad, hasta por el monto que corresponde pagar a AHDS en carácter de dividendo, monto que en total asciende a M\$23.177.246. Por su parte, el dividendo a pagar a Autostrade dell' Atlántico S.r.L., ascenderá a la suma de \$11.042.042.

Conforme lo anterior, el monto del prepago total de la deuda objeto del Mutuo N°2 asciende a la suma de \$8.071.533.466, y el monto del prepago parcial de la deuda objeto del Reconocimiento Unilateral, asciende a la suma de \$15.105.712.761.

Con fecha 16 de agosto de 2017 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, en esta ocasión la Junta acordó por unanimidad distribuir a sus accionistas un dividendo por la suma total de M\$22.327.360, equivalente a \$10.632.076 por acción, con cargo a las utilidades retenidas según balance general de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, el cual fuera aprobado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017. Lo anterior implica a la Sociedad pagar por concepto de dividendos el equivalente al 21,14% de las utilidades retenidas, debiendo el saldo, equivalente restante al 78,86% de las utilidades retenidas, que se mantendrán como fondo de reserva.

Asimismo, la Junta acuerda por unanimidad que este dividendo se pague a los Accionistas de acuerdo a su respectiva participación en el capital accionario de la Sociedad, a partir del día 18 de agosto de 2017, en dinero en efectivo en el caso de Autostrade dell' Atlantico S.R.L. por un monto total de M\$10.632 y en el caso de Autostrade Holding do Sur M\$3.693.978 en dinero en efectivo y M\$18.622.750 mediante la compensación parcial de la deuda que mantiene con la Sociedad, totalizando así, en carácter de dividendo un monto que asciende a M\$22.316.728.

27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Ingresos por peajes (1)	23.568.950	21.319.883
Ingresos financieros según CINIIF 12 (2) (Nota 7)	7.539.311	8.235.547
Ingresos financieros según Resolución DGOP N°4979 (Nota 7)	<u>42.300</u>	<u> </u>
Totales	<u>31.150.561</u>	<u>29.555.430</u>

(1) Corresponde al cobro de peajes y subsidios del Estado de Chile, correspondientes a la etapa de explotación de la concesión.

(2) Corresponde al reconocimiento de los ingresos generados por la cuenta por cobrar al Ministerio de Obras Públicas de acuerdo al modelo CINIIF 12.

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

28. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Ingresos por intereses por préstamos por cobrar a entidades relacionadas	4.278.394	5.397.463
Ingresos asociados a inversiones financieras	<u>985.458</u>	<u>1.154.293</u>
Totales	<u>5.263.852</u>	<u>6.551.756</u>

El detalle de los costos financieros, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios	(3.289.117)	(4.837.217)
Comisiones por préstamos con bancos	(76.701)	(90.749)
Costos financieros por actualización provisión reparaciones futuras	<u>(522.486)</u>	<u>(293.503)</u>
Totales	<u>(3.888.304)</u>	<u>(5.221.469)</u>

29. OTRAS GANANCIAS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Variación de fondo mantención mayor	3.254.000	2.525.102
Indemnizaciones por daños a Autopista	21.123	12.969
Venta de propiedades, planta y equipo	17.059	7.487
Ingresos de costas procesales comisión conciliadora MOP	217.523	
Otros ingresos	<u>53.976</u>	<u>15.635</u>
Totales	<u>3.563.681</u>	<u>2.561.193</u>

30. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

El detalle del saldo de resultados por unides de reajustes (cargados) abonados en el estado de resultados, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Activos financieros denominados en Unidades de Fomento	2.808.901	1.844.454
Otros activos financieros	56.243	65.649
Obligaciones bancarias denominadas en Unidades de Fomento	(88)	(924)
Otros pasivos financieros denominados en Unidades de Fomento	<u>(190.700)</u>	<u>(197.009)</u>
Totales	<u>2.674.356</u>	<u>1.712.170</u>

31. COSTOS DE OPERACION Y ADMINISTRACION

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Mantenimiento de autopista	(9.546.134)	(7.209.320)
Seguros	(234.901)	(250.972)
Gastos administrativos	(1.014.215)	(1.120.179)
Servicios profesionales	<u>(173.945)</u>	<u>(170.274)</u>
Totales	<u>(10.969.195)</u>	<u>(8.750.745)</u>

32. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y NUMERO DE TRABAJADORES

a) Gastos de personal:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Sueldos del personal	(864.403)	(829.936)
Indemnización por años de servicio	(65.530)	(66.416)
Beneficios al personal	(247.472)	(243.624)
Otros gastos del personal	<u>(1.358)</u>	<u>(1.190)</u>
Totales	<u>(1.178.763)</u>	<u>(1.141.166)</u>

b) Número de trabajadores:

El detalle del número de trabajadores, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Gerente General y Ejecutivos	2	2
Area Administración y Finanzas	14	14
Recursos Humanos y Area Legal	3	2
Otros	<u>74</u>	<u>72</u>
Totales	<u>93</u>	<u>90</u>

33. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones:

(a) Garantías directas

- Boleta de garantía bancaria N°002068-6 por UF300.000, emitida por Banco de Chile 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, 24 de enero de 2013 hasta el 27 de abril de 2016. Prorrogada por 3 años adicionales con vigencia desde el período 28 de abril de 2016 hasta el 29 de abril de 2019.
- 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 “Conservación mayor en pavimentos de asfalto”, suscrito con fecha 8 de febrero de 2010.

(b) Garantías Indirectas

Durante los años 2018 y 2017, la Sociedad no ha suscrito garantías indirectas.

(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.

- 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 2018, 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:

*Juzgado de Policía de Llanquihue
Sr. Rosalindo Ríos Parancan*

Estado	:	Pendiente Se llegó avenimiento parte civil. Pendiente parte infraccional.
Cuantía	:	\$16.500.000 Rol 70.954-2016
Calidad en que comparece	:	Demandado
Seguros Comprometidos	:	Si
Compañía de Seguros	:	Penta
Materia	:	Ley del Consumidor y demanda Civil.

Comisiones Arbitrales:

A la fecha la Sociedad Concesionaria no posee causas vigentes en la Comisión Conciliadora y Arbitral.

(e) Otras contingencias

Seguros

La Sociedad posee pólizas de seguro vigentes 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.
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.

34. COMPROMISOS

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

35. 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.

(a) Compra de bienes y servicios

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

Sociedad	Rut	Relación	Concepto	31.12.2018	31.12.2017
				M\$	M\$
Autostrade Holding do Sur S.A.	76.052.934-6	Matriz	Arriendo oficinas	9.775	9.560
Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Accionista indirecto	Recuperación gastos software	3.093	3.360
Autostrade Tech SpA	74.419.097-5	Accionista indirecto	Contrato de suministro y puesta en marcha de vía de peaje	455.209	325.571
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Accionista indirecto	Convenio complementario N°3	3.034.577	
Totales				<u>3.502.654</u>	<u>338.491</u>

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 Administración:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Salarios	165.975	164.675
Bonos pagados	49.335	45.743
Bonos provisionados	52.215	55.943
Reversa provisión bono	<u>(55.943)</u>	<u>(55.424)</u>
Total remuneraciones al personal clave de la gerencia	<u>211.582</u>	<u>210.937</u>

Los bonos pagados en el ejercicio 2018, corresponden a bonos devengados en 2017 de dos gerentes. Para el año 2017, los bonos pagados corresponden a bonos devengados en 2016 de dos gerentes.

(c) Préstamos a partes relacionadas

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	120.212.815	133.438.102
Intereses cargados	4.278.394	5.397.463
Amortización de la deuda	<u>(23.177.246)</u>	<u>(18.622.750)</u>
Saldo final	<u>101.313.963</u>	<u>120.212.815</u>

Corresponde a préstamo a matriz Autostrade Holding Do Sur S.A., de acuerdo a lo señalado en Nota 26.

36. CONTRATO DE CONCESION

En el contrato de 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 a 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 2018 y 2017 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

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

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.

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

- 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 HiS.p.A.no, 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 2018 es de 57 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 UF454.269, 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.

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.

Con fecha 20 de diciembre de 2017, fue tramitada la Resolución DGOP N°4749 de fecha 04 de diciembre de 2017 que modifica, pro razones de interés público y urgencia, las características de las obras y servicios que contempla el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Río Bueno - Puerto Montt”. Esta modificación se realiza en consideración a lo estipulado Artículo 19 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas y N°69 de su Reglamento.

La resolución antes indicada ordena a la Sociedad Concesionaria la ejecución de los siguientes proyectos de ingeniería y obras:

1. Desarrollar la actualización a los “Nuevos Criterios Sísmicos para el Diseño de Puentes en Chile” y a la normativa aplicable sobre accesibilidad universal, denominados en conjunto como “PID G2: OSN con proyecto que requiere actualización”,
2. Desarrollar los proyectos de ingeniería denominados en conjunto como “PID G3: Servicialidad y OSN”,
3. Desarrollar los proyectos de ingeniería denominados en conjunto como “PID G4: Servicialidad”,
4. Ejecutar, conservar, mantener, operar y explotar las obras que se deriven de los proyectos de ingeniería denominados como “PID G1: OSN con proyecto aprobado”. Dichas Obras se denominarán como “Obras de Seguridad y Normativa con proyecto aprobado”,
5. Ejecutar, conservar, mantener, operar y explotar las obras que se deriven del “PID G2: OSN con proyecto que requiere actualización”. Dichas Obras se denominarán como “Obras de Seguridad y Normativa con proyecto que requiere actualización”,
6. Ejecutar, conservar, mantener, operar y explotar las obras que se deriven del “PID G3: Servicialidad y OSN”. Dichas Obras se denominarán como “Obras de Servicialidad, Seguridad y Normativa”,
7. Ejecutar, conservar, mantener, operar y explotar las obras denominadas como “Obras de Cierros Antivandálicos”, y
8. Adquirir e implementar el “Sistema de Cobro de la Plaza de Peaje Conexión Ruta V 505 Alerce - Ruta 5 Concesionada”.

Los montos máximos que reconocerá el MOP por concepto de las modificaciones a las características de las obras y servicios dispuestas en la Resolución antes indicada, son las siguientes:

- Inversión máxima de obras: UF658.008
- Inversión máxima en estudios de ingeniería: UF40.000
- Premio por riesgos e imprevistos: UF12.636
- Costos de administración y control del proyecto: UF55.320
- Costo por traslado y reposición de servicios: UF28.500 (valor proforma)

- Costo por limpieza y cercado de terrenos expropiados: UF4.000 (valor proforma)
- Costo por medidas ambientales: UF14.000 (valor proforma)
- Costo de financiamiento: UF5.000 (valor proforma)
- Costo por seguros en etapa de construcción: UF7.830 (valor proforma)
- Costo por boletas de garantía: UF5.162 (valor proforma)
- Costos de Conservación, mantención, operación, explotación y seguros: serán los indicados en el Artículo 7.16 de la Resolución DGOP N°4749, contados desde la fecha de recepción de las respectivas obras.

La Resolución DGOP N°4749 contempla además las siguientes condiciones particulares de la modificación de las características de las obras y servicios:

- Que, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que soporte la Sociedad Concesionaria, en relación con las modificaciones de las características de las obras y servicios a que se refiere la Resolución DGOP N°4749, será materia del Convenio que las partes deberán suscribir.
- Que, las modalidades de compensación a la Sociedad Concesionaria por las inversiones y costos soportados por los proyectos de ingeniería y obras ordenadas mediante la Resolución DGOP N°4749, serán materia de un convenio que las partes deberán suscribir.
- Que, el MOP deberá dictar un Decreto Supremo que contenga las modificaciones a las características de las obras y servicios indicados en la Resolución DGOP N°4749, dentro del plazo de 30 días, contado desde la fecha de la total tramitación de la Resolución.
- Que, el plazo máximo que dispondrán las partes para suscribir un convenio que establezca las modalidades de compensación que correspondan, será de 6 meses contado desde la fecha de publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo.
- Que, las controversias que se susciten entre la Sociedad Concesionaria y el Ministerio de Obras Públicas se resolverán en conformidad a lo señalado en el Artículo 36° de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- Que, el MOP compensará a la Sociedad Concesionaria los montos indicados en la Resolución DGOP N°4749, debidamente actualizados a una tasa real anual de 5,6 %, utilizando como uno de los mecanismos de compensación la extensión del plazo original de la concesión.
- Que, la Sociedad Concesionaria manifestó al MOP su acuerdo respecto a la modificación de las características de las obras y servicios del Contrato de Concesión, en las condiciones, plazos y términos estipulados en la Resolución DGOP N°4749, haciendo expresa reserva del derecho a demandar al MOP por aquellos perjuicios derivados de atrasos en la construcción de las obras, por alguna de las siguientes causas: i) caso fortuito o fuerza mayor, ii) demoras en la aprobación de informes de ingeniería que superaren los plazos establecidos, iii) incumplimiento en la entrega de los porcentajes de terreno comprendidos en el respectivo Cronograma de Entrega de Terrenos y iv) demoras en la ejecución de los cambios de servicio.

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 2018 y 2017 fueron los siguientes:

- a) Ingresos por recaudación de peajes (por categoría de vehículo) por los años terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Motos y motonetas	20.386	19.432
Autos y camionetas	15.784.341	14.429.799
Autos y camionetas con remolque	72.454	64.611
Buses 2 ejes	1.708.180	1.720.189
Camiones 2 ejes	1.861.814	1.707.985
Buses de más de 2 ejes	801.536	726.748
Camiones de más de 2 ejes	<u>6.924.462</u>	<u>6.003.409</u>
Total ingresos por recaudación de peajes	<u>27.173.173</u>	<u>24.672.173</u>
b) Ingresos por sobrepeso de vehículos	3.963	7.828
c) Ingresos por subvenciones del Estado de Chile (*)	17.926.105	16.631.908

(*) Corresponden al ingreso por subvención anual equivalentes a UF654.862,38 y UF623.678,45 para el año 2018 y 2017 respectivamente.

37. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores, que pudieran afectar significativamente a los mismos.

* * * * *