

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

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado de situación financiera clasificado

Estado de resultados integrales por naturaleza

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo – Método indirecto

Notas a los estados financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Santiago, 25 de febrero de 2011

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

INDICE

<u>Notas</u>	<u>Pág.</u>
Estado de situación financiera por clasificado	2
Estado de resultados integrales por naturaleza	4
Estado de flujos de efectivo – Método Indirecto	6
Estado de cambios en el patrimonio neto	8
Notas a los estados financieros:	
1 Información general	9
2 Bases de preparación	11
2.1. Declaración de cumplimiento	12
3 Políticas contables significativas:	13
3.1. Información financiera por segmentos operativos	13
3.2. Transacciones en moneda extranjera	13
3.3. Propiedades, planta y equipo	13
3.4. Costos por intereses	14
3.5. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	14
3.6. Activos financieros	14
3.7. Efectivo y equivalentes al efectivo	15
3.8. Capital emitido	15
3.9. Acuerdo de concesión	16
3.9.1 Cuenta por cobrar	16
3.9.2 Intangible	16
3.10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17
3.11. Otros pasivos financieros	17
3.12. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	17
3.13. Provisiones	18
3.14. Reconocimiento de ingresos	18
3.15. Distribución de dividendos	18
3.16. Medio ambiente	19
3.17. Gastos en publicidad	19
3.18. Gastos por seguros de bienes y servicios	19
3.19. Inventarios	19
4 Transición a las IFRS:	20
4.1 Base de la transición a las IFRS	20
4.1.1 Aplicación de IFRS 1	20
4.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad	20
4.2 Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos	21
4.2.1 Conciliación del patrimonio neto	22
4.2.2 Conciliación del estado de resultados	24
4.2.3 Conciliación del estado de flujos de efectivo	25

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

INDICE, Continuación

Notas Pág.

5	Gestión del riesgo financiero:	26
	5.1. Factores de riesgo financiero	26
	5.2. Gestión del riesgo de capital	28
	5.3. Análisis de sensibilidad	28
6	Estimaciones y juicios contables:	29
7	Efectivo y equivalentes al efectivo	30
8	Instrumentos financieros por categoría	31
	8. a Instrumentos financieros por categoría	31
	8. b Calidad crediticia de activos financieros	33
9	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33
10	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	34
11	Otros activos no financieros	35
12	Activos y pasivos por impuestos corrientes	35
13	Activos intangibles distintos de la plusvalía	36
14	Propiedades, planta y equipo	38
15	Inventarios	39
16	Impuestos diferidos	39
17	Otros pasivos financieros	42
18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43
19	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	44
20	Otras provisiones	44
21	Otros pasivos no financieros	46
22	Acciones ordinarias y preferentes	46
23	Otras reservas	46
24	Ganancias y (Pérdida) Acumulada	47
25	Ingresos ordinarios	47
26	Ingresos y costos financieros	48
27	Otras ganancias / (pérdidas) netas	48
28	Impuesto a las ganancias	49
29	Resultados por unidades de reajuste	49
30	Costos de operación y administración	50
31	Contingencias	50
32	Compromisos	59
33	Transacciones con partes relacionadas	60
34	Contrato de concesión	62
35	Hechos posteriores a la fecha de reporte	67

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activos	Nota	Diciembre 31, 2010 M\$	Diciembre 31, 2009 M\$	Enero 1, 2009 M\$
Activos Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	11.306.186	4.095.266	2.438.710
Otros activos financiero, corrientes	8	38.693.913	16.403.231	16.006.409
Otros activos no financieros, corrientes	11	18.013	266.994	328.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	329.137	178.930	125.787
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	317	31.498	8.536
Inventarios		56.683	-	-
Activos por impuestos, corrientes	12	35.036	35.002	33.088
Total activos corrientes		50.439.285	21.010.921	18.941.038
Activos no Corrientes:				
Otros activos financieros, no corrientes	8	110.037.325	129.410.984	133.494.995
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	33.803.848	32.738.123	31.210.500
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	39.596.635	42.099.194	44.785.409
Propiedades, planta y equipo	14	462.488	14.194	27.580
Activos por impuestos diferidos	16	17.593.485	17.478.254	18.995.324
Total activos no corrientes		201.493.781	221.740.749	228.513.808
Total activos		251.933.066	242.751.670	247.454.846

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado, Continuación
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Pasivos	Nota	Diciembre 31, 2010 M\$	Diciembre 31, 2009 M\$	Enero 1, 2009 M\$
Pasivos Corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes	17	6.515.613	5.738.741	5.435.681
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	571.503	293.370	307.922
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	19	130.691	40.447	319.413
Otras provisiones, corrientes	20	1.541.032	1.302.635	693.640
Pasivos por impuestos, corrientes	12	3.370	1.066	36
Otros pasivos no financieros	21	84.139	32.234	13.104
Total pasivos corrientes		8.846.348	7.408.493	6.769.796
Pasivos no Corriente:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	86.155.571	92.384.720	97.980.214
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	-	-	27.027
Otras provisiones, no corrientes	20	4.286.167	2.214.479	1.179.188
Pasivo por impuestos diferidos	16	35.705.242	33.851.365	34.934.761
Total pasivos no corrientes		126.146.980	128.450.564	134.121.190
Total pasivos		134.993.328	135.859.057	140.890.986
Patrimonio				
Capital emitido	22	53.602.284	53.602.284	53.602.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	63.337.454	53.290.329	52.961.576
Total patrimonio		116.939.738	106.892.613	106.563.860
Total patrimonio neto y pasivos		251.933.066	242.751.670	247.454.846

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 M\$	2009 M\$
Estados de Resultados:			
Ingresos de actividades ordinarias	25	8.836.103	8.930.117
Costos de operación y administración	30	(4.668.506)	(3.930.922)
Gastos por beneficios a los empleados		(569.976)	(154.100)
Gasto por depreciación y amortización	13-14	(2.678.339)	(2.705.201)
Otras ganancias	27	44.415	24.984
Otras pérdidas	27	(2.121.409)	(1.302.601)
Ingresos financieros	26	13.061.152	13.295.580
Costos financieros	26	(3.679.041)	(9.842.719)
Resultados por unidades de reajuste	29	<u>3.564.742</u>	<u>(3.551.576)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.789.141	763.562
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	28	<u>(1.742.016)</u>	<u>(434.809)</u>
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		<u>10.047.125</u>	<u>328.753</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>10.047.125</u>	<u>328.753</u>
Ganancia (pérdida) por acción		4.784	157

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 M\$	2009 M\$
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio:		10.047.125	328.753
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Cobertura de flujo de caja		-	-
Variaciones de valor razonable de otros activos		-	-
Ajustes por conversión		-	-
Ajustes de asociadas		-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de pensiones de beneficios definidos		-	-
Otros ajustes al patrimonio neto		-	-
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total resultado de ingresos y gastos integrales		10.047.125	328.753
		<hr/>	<hr/>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		10.047.125	328.753
		<hr/>	<hr/>
Total resultado de ingresos y gastos integrales		10.047.125	328.753
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Método Indirecto
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 M\$	2009 M\$
Estado de Flujos de Efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados En) actividades de operación			
Ganancia (pérdida) del ejercicio:		10.047.125	328.753
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):			
Ajuste por impuestos a las ganancias		1.742.016	434.809
Ajuste por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(56.683)	-
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(150.207)	(53.143)
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(3.703.686)	2.196.099
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial		278.133	(14.552)
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		142.149	(286.863)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13-14	2.678.339	2.705.201
Ajuste por provisiones	20	2.310.085	1.644.286
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>3.240.146</u>	<u>6.625.837</u>
Intereses pagados		3.267.824	10.074.509
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Total flujos efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>16.555.095</u>	<u>17.029.099</u>
Flujos De Efectivo Procedentes De (Utilizados En) Actividades De Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(520.408)	(5.600)
Compra de activos intangibles		(103.666)	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(624.074)</u>	<u>(5.600)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Método Indirecto
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	<u>(8.720.101)</u>	<u>(15.366.943)</u>
Total flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación	(8.720.101)	(15.366.943)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.210.920	1.656.556
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	<u>4.095.266</u>	<u>2.438.710</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	<u>11.306.186</u>	<u>4.095.266</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
Saldo inicial período actual 01/01/2010	53.602.284	53.290.329	106.892.613	-	106.892.613
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	53.602.284	53.290.329	106.892.613	-	106.892.613
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	10.047.125	10.047.125	-	10.047.125
Total cambios en patrimonio	-	10.047.125	10.047.125	-	10.047.125
Saldo final período actual 31/12/2010	53.602.284	63.337.454	116.939.738	-	116.939.738
Saldo inicial período anterior 01/01/2009	53.602.284	52.961.576	106.563.860	--	106.563.860
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	53.602.284	52.961.576	106.563.860	-	106.563.860
Cambios en patrimonio					
Resultado integral	-	328.753	328.753	-	328.753
Total cambios en patrimonio		328.753	328.753	-	328.753
Saldo final período anterior 31/12/2009	53.602.284	53.290.329	106.892.613	-	106.892.613

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 1 Información General

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

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A., representada por Carlos Barrientos Victoriano, en calidad de Gerente General, tiene su domicilio en avenida General Prieto N°1430 de la comuna de Independencia, ciudad de Santiago de Chile. La Gerencia de Explotación tiene su domicilio en km. 993 Ruta 5 Sur, cruce Tototal-Fresia, comuna de Llanquihue, la zona donde está emplazada la concesión de la autopista. Asesoría Jurídica, las divisiones de Finanzas, Contabilidad y Personal desarrollaban sus labores bajo las condiciones de un contrato de prestación de servicios con Sacyr Concesiones S.A., desde la ciudad de Santiago, vigente hasta el 28 de febrero de 2010. A partir del 1 de marzo de 2010, las labores de Contabilidad, Finanzas y Personal, son realizadas directamente por la Sociedad Concesionaria, a excepción de la asesoría jurídica, la cual se desarrolla amparada por un contrato de prestación de servicios.

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 - Pato. Montt, así como la prestación de los servicios complementarios que autorice el Ministerio de Obras Públicas (MOP).

Al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 el capital de la Sociedad, que está representado por 2.100 acciones sin valor nominal, se distribuye según el siguiente detalle:

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación %
Autostrade Holding Do Sur S.A.	2.009	2.099	99,95
Autostrade dell’Atlantico S.R.L.	1	1	0,05
Total	2.100	2.100	100,00

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 1 Información General, Continuación

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

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

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

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

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

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las Notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2009, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009.

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 25 de febrero de 2011.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Bases de Preparación

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros oficiales de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. al 31 de diciembre de 2009, que han sido emitidos por la Sociedad con fecha 5 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para empresas que aún no han adoptado las normas internacionales y difieren en algunos aspectos significativos de lo reflejado en estos estados financieros.

En la presente preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las IFRS, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se encuentran vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2010, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Considerando que ésta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo IFRS, los estados financieros preliminares incluyen información comparativa. Los estados de situación financiera al 1 de enero de 2009, que se incluyen en los presentes estados financieros a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a IFRS. Conforme con lo anterior, los principios y criterios contables aplicados son consistentes con los utilizados en 2010.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

2.1. Declaración de cumplimiento, Continuación

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

2.2. Enmiendas, mejoras e interpretaciones

	Períodos anuales que comienzan el o después de
IFRS 9: Instrumentos financieros.	1 de enero de 2013
NIC 24 R: Información a revelar sobre partes relacionadas.	1 de enero de 2011
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	1 de julio de 2010
Enmienda la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	1 de enero de 2011
Enmienda a IFRS 7: Instrumentos financieros información a revelar.	1 de junio de 2011
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias.	1 de enero de 2012

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A.

Nota 3 Políticas Contables Significativas

3.1. Información financiera por segmentos operativos

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

3.2. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

3.3. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.3. Propiedades, planta y equipo, Continuación

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

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

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

3.4. Costos por intereses

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

3.5. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

3.6. Activos financieros

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.6. Activos financieros, Continuación

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

3.7. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.8. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.9. Acuerdo de concesión

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

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

3.9.1 Cuenta por cobrar

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

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

3.9.2 Intangible

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación**3.9. Acuerdo de concesión, Continuación**

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

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

	Plazo de Concesión	Período Remanente
Intangible por Concesiones	25	13

3.10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

3.11. Otros pasivos financieros

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

Para la obtención del financiamiento que se encuentra actualmente vigente, la Sociedad no incurrió en costos significativos de transacción, por lo cual no se generaron desviaciones significativas en la determinación de la tasa efectiva.

3.12. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**a) Impuesto a la renta**

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.12. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, Continuación

b) Impuestos diferidos

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

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

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

3.13. Provisiones

Bajo el rubro Provisiones del pasivo, se incluye el reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad Concesionaria, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación, durante todo el período de la explotación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Se registran al valor actual, considerando lo establecido en la IAS 37.

3.14. Reconocimiento de ingresos

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

3.15. Distribución de dividendos

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

En cuanto a la política de distribución de dividendos la sociedad distribuirá a lo menos el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, de acuerdo a lo señalado en el Artículo N°79 de la Ley N°18.046, o cualquier otro monto acordado por la Junta de Accionistas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación**3.16. Medio ambiente**

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

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

3.17. Gastos en publicidad

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

3.18. 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.

3.19. Inventarios

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 4 Transición a las IFRS

4.1. Base de la transición a las IFRS

(a) *Aplicación de IFRS 1*

Los estados financieros de la Sociedad por el período comprendido entre el 1 de enero el 31 de Diciembre de 2010 son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2010.

La entidad ha aplicado la IFRS 1 al preparar sus estados financieros. De acuerdo a IFRS 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las IFRS.

(b) *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A*

(i) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

La entidad optó en la fecha de transición a las IFRS, por la medición de una partida de propiedad, planta y equipo, propiedad de inversión o activo intangible a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

La Sociedad optó por aplicar el método de costo más corrección monetaria según lo anterior, a la fecha de transición de IFRS.

La Sociedad no aplicó la exención a los activos intangibles y al activo financiero de la concesión.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 4 Transición a las IFRS, Continuación

4.1. Base de la transición a las IFRS, Continuación

(b) *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A, Continuación*

(ii) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

La NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta.

Esta exención ha sido aplicada por la Sociedad.

(iii) Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer para los activos concesionados el período comparativo anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad previos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no ha sido aplicada por la Sociedad. La normativa aplicable a acuerdos de concesión se ha aplicado al origen.

4.2. Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación, muestran la cuantificación del impacto de la transición a las IFRS en Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2009), y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2009), bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.
- Conciliación del estado de resultados integrales a la fecha de transición (1 de enero de 2009) y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2009), bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.
- Conciliación del estado de flujos de efectivo a la fecha de transición (1 de enero de 2009) y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2009), bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

Nota 4 Transición a las IFRS, Continuación

4.2. Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos, Continuación

4.2.1 Conciliación del patrimonio neto:

	Nota	31 de diciembre de 2009 M\$	01 de enero de 2009 M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		116.930.889	113.147.469
Ajuste a Propiedad, planta y equipo	(a)	(145.837.195)	(158.023.187)
Reconocimiento activo intangible	(b)	42.099.194	44.785.409
Ajuste de otros activos	(c.1)	(25.688.084)	(21.486.153)
Ajuste de otros pasivos	(c.2)	109.649.337	119.095.603
Ajuste de instrumentos financieros	(d)	6.954.414	6.509.129
Reconocimiento de provisión mantención mayor	(e)	5.333.288	5.426.317
Ajuste de impuestos diferidos	(f)	<u>(2.549.230)</u>	<u>(2.890.727)</u>
Total patrimonio neto según IFRS		<u>106.892.613</u>	<u>106.563.860</u>

- a) Propiedad, planta y equipo: La concesión de la autopista de Los Lagos se encuentra dentro del alcance de IFRIC 12 “Acuerdos de concesión de servicios”. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea registrada como propiedad, plantas y equipos del operador, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos en su lugar según corresponda.
- b) Reconocimiento de activo intangible: La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la IFRIC 12, en la medida que ésta tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura.
- c) Ajuste otros activos / pasivos:
- c.1) Otros activos

Los estados financieros bajo norma local, incluían básicamente gastos financieros activados del período de explotación los cuales no corresponden ser registrados de acuerdo a IFRS. De esta manera, estos gastos activados se han registrado contra el resultado acumulado a la fecha de transición.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 4 Transición a las IFRS, Continuación

4.2. Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos, Continuación

c) Ajuste otros activos / pasivos, Continuación

c.2) Otros pasivos

Bajo norma local, en este rubro se registraba el reconocimiento de los ingresos por subvenciones del estado, los cuales se diferían a lo largo de la vida de la Concesión como ingresos de explotación. Tal como se señaló en el punto a) anterior, bajo IFRS e IFRIC 12, el tratamiento contable de la inversión y las cuentas por cobrar al MOP cambian, con lo cual este pasivo diferido también cambia.

A la fecha de transición, 1 de enero de 2009, los diferentes efectos de los cambios antes señalados se registraron contra patrimonio (utilidades acumuladas).

- d) Instrumentos financieros: Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la IFRIC 12) a percibir flujos de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión. Para efectos del ajuste antes expresado, este sólo considera la diferencia existente entre el activo financiero reconocido bajo norma local correspondiente a la subvención por cobrar y al nuevo saldo del activo financiero determinado bajo el modelo de IFRIC 12.
- e) Provisión mantención mayor: 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, según lo establecido en IFRIC 12.
- f) Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporales existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros. En la medida que los activos y pasivos financieros bajo IFRS cambian, los impuestos diferidos recogen los efectos de estas variaciones.

Nota 4 Transición a las IFRS, Continuación

4.2. Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos, Continuación

4.2.2 Conciliación del estado de resultados:

	Nota	31 de diciembre de 2009 M\$
Total resultado ejercicio según principios contables chilenos		6.346.558
Reverso de corrección monetaria según PCGA chilenos	(a)	1.607.962
Amortización de intangible	(b)	(2.686.215)
Ajuste de ingresos de explotación y financieros	(c)	(6.096.074)
Ajuste de gastos financieros	(d)	(4.201.931)
Reverso de depreciación de propiedad, plantas y equipos	(e)	8.625.048
Reconoce diferencias de valorización de activos financieros	(f)	(3.551.576)
Otros ajustes menores	(g)	(56.516)
Ajuste de impuestos diferidos	(h)	341.497
Total resultado neto según IFRS		<u>328.753</u>

- a) Reverso de corrección monetaria según PCGA chilenos: IFRS sólo permite mantener procesos de reexpresión o actualización de los saldos de los estados financieros en países con economías hiperinflacionarias, figura que según las condiciones económicas de Chile y en particular la baja inflación anual, en ningún caso bajo IFRS califica a Chile en esta condición.
- b) Amortización de intangible: Corresponde al reconocimiento de la amortización del nuevo activo intangible registrado de acuerdo a IFRIC 12 el cual surge del acuerdo de concesión de servicios, en la medida que la Sociedad tiene el derecho a cobrar a los usuarios, por el uso de la infraestructura.
- c) Ajuste de ingresos de explotación y financieros: Corresponde a la eliminación del efecto registrado bajo PCGA en Chile, de los ingresos diferidos asociados a otros pasivos de largo plazo.
- d) Ajuste de gastos financieros: Bajo IFRS, activar los gastos financieros en el período de explotación no está permitido, sino que éstos se deben reconocer directamente en resultados.
- e) Reverso de depreciación propiedad, plantas y equipos: Corresponde a la eliminación de los efectos de la depreciación de la autopista, por la implementación de IFRIC 12.
- f) Reconoce diferencias en valorización de nuevos activos financieros: Corresponde a la valorización de la nueva cuenta por cobrar al MOP. Bajo IFRIC 12, el importe de estas cuentas por cobrar cambia.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 4 Transición a las IFRS, Continuación

4.2. Conciliación entre IFRS aplicadas y Principios contables chilenos, Continuación

4.2.2 Conciliación del estado de resultados, Continuación

- g) Otros ajustes menores: El ajuste se produce principalmente por la variación de la provisión de mantención mayor determinada de acuerdo a lo establecido en IFRIC 12.
- h) Ajuste de impuestos diferidos: Corresponde a la variación en los impuestos diferidos asociados al nuevo tratamiento de nuevos activos y pasivos financieros determinados.

4.2.3 Conciliación del estado de flujos de efectivo

	Ejercicio finalizado al 31 diciembre 2009		
	PCGA	Ajustes	IFRS
	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	6.346.558	(6.017.805)	328.753
Ajustes para conciliar con la ganancia (pérdida) de las operaciones:	-	-	-
Ganancia (Pérdida) de operaciones	6.346.558	(6.017.805)	328.753
Ajustes no monetarios	2.298.503	2.485.793	4.784.296
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	8.645.061	(3.532.012)	5.113.049
Incremento (disminución) en capital de trabajo neto	(2.010.834)	3.852.375	1.841.541
Total flujo efectivo neto originado por (utilizados en) operaciones	6.634.227	320.363	6.954.590
Total flujos de efectivo neto originado (utilizados en) otras actividades de operación	10.074.509	-	10.074.509
Total Flujos de efectivo netos originados (utilizados en) actividades de operación	16.708.736	320.363	17.029.099
Incorporación de propiedad, plantas y equipos	(5.517)	183	(5.600)
Total flujos de efectivo netos originados por (utilizados en) actividades de inversión	(5.517)	1.837	(5.600)
Pagos de préstamos	(15.068.568)	(298.375)	(15.366.943)
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	(15.068.568)	(298.375)	(15.366.943)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo	1.634.651	21.905	1.656.556
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	77.149	(77.149)	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	2.383.466	55.244	2.438.710
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	4.095.266	-	4.095.266

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero

5.1 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 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.

Por lo que respecta al financiamiento de proyectos de inversión, en el caso de haber, 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 tesorería y equivalentes, (Nota 7).
- Activos financieros con el concedente de la concesión bajo el modelo IFRIC 12 determinado (Nota 8).
- Saldos relativos a deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9).
- Préstamos otorgados a sociedades relacionadas (Nota 10).

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, Continuación

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

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

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

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

(iii) Exposición a riesgo de liquidez

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

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

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

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

Como conclusión de los párrafos anteriores, la posición de liquidez de los proyectos de infraestructuras para el ejercicio 2010 se basa en el siguiente punto:

- Al 31 de diciembre de 2010 se dispone de una tesorería y equivalentes por un importe ascendente a 11 mil millones de pesos chilenos aproximadamente.

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 5 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

5.2. 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.

5.3. Análisis de Sensibilidad

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

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

- a) En relación con el riesgo de cambios en las tasas de interés por un cambio inesperado y desfavorable de 10 puntos bases en las tasas de interés de mercado conduciría a un impacto negativo en resultados ascendente a M\$99.092.
- b) En cuanto al riesgo de las fluctuaciones en el nivel de inflación un cambio inesperado y desfavorable del 0,10% de la Unidad de Fomento (UF) habría dado lugar a un impacto negativo en resultados de M\$149.375.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 6 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 de acuerdo al método del ingreso, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, a base de la proporción real del ingreso por tráfico de vehículos, versus los proyectados.

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

b) Provisión por mantención mayor

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

c) Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar

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

d) Litigios y otras contingencias

Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. mantiene juicios de diversa índole. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Efectivo en caja	-	150.262	99.144
Saldos en bancos	197.088	4.703	13.791
Inversiones en fondos mutuos	-	1.609.372	300.007
Depósitos a plazo	<u>11.109.098</u>	<u>2.330.929</u>	<u>2.025.768</u>
Total	<u><u>11.306.186</u></u>	<u><u>4.095.266</u></u>	<u><u>2.438.710</u></u>

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

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Pesos chilenos	<u>11.306.186</u>	<u>4.095.266</u>	<u>2.438.710</u>
Total	<u><u>11.306.186</u></u>	<u><u>4.095.266</u></u>	<u><u>2.438.710</u></u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 8 Instrumentos Financieros por Categoría

8.1) Instrumentos financieros por categoría

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

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

	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
Al 31 de diciembre de 2009:						
Activos en Estados de Situación Financiera:						
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	32.769.621	-	-	-	32.769.621
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	178.930	-	-	-	178.930
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	145.814.215	-	-	145.814.215
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	4.095.266	-	-	4.095.266
Total	-	32.948.551	149.909.481	-	-	182.858.032

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 8 Instrumentos Financieros por Categoría, Continuación

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Pasivos en Estados de Situación Financiera:				
Préstamos	98.123.461	-	-	98.123.461
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	40.447	40.447
Acreeedores comerciales	-	-	293.370	293.370
Total	98.123.461	-	333.817	98.457.278

	Mantenidos hasta su madurez M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2009:						
Activos en Estados de Situación Financiera:						
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	31.219.036	-	-	-	31.219.036
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	125.787	-	-	-	125.787
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	149.501.404	-	-	149.501.404
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.438.710	-	-	2.438.710
Total	-	31.344.823	151.940.114	-	-	183.284.937

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Pasivos en Estados de Situación Financiera:				
Préstamos	103.415.895	-	-	103.415.895
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	346.440	346.440
Acreeedores comerciales	-	-	307.922	307.922
Total	103.415.895	-	654.362	104.070.257

8.2) Calidad crediticia de activos financieros

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 8 Instrumentos Financieros por Categoría, Continuación

8.2) Calidad crediticia de activos financieros

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:			
Cientes con rating crediticio			
AAA	148.880.291	145.970.860	149.613.077
Cientes sin rating crediticio externo:			
Grupo 1	-	-	-
Grupo 2	180.084	22.285	14.114
Grupo 3	-	-	-
Total cuentas a cobrar	<u>149.060.375</u>	<u>145.993.145</u>	<u>149.627.191</u>

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

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

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Deudores comerciales	329.137	178.930	125.787
Menos: Pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	329.137	178.930	125.787

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar son los siguientes:

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 10 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

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

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

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Corriente			
Sacyr Chile S.A.	-	-	7.622
Gestión Vial S.A.	317	31.498	914
Totales	<u>317</u>	<u>31.498</u>	<u>8.536</u>
No Corriente			
Itinere Chile S.A.	-	-	31.210.500
Autostrade Holding Do Sur S.A.	33.803.848	32.738.123	-
Totales	<u>33.803.848</u>	<u>32.738.123</u>	<u>31.210.500</u>
Total cuentas por cobrar a empresas relacionadas	<u>33.804.165</u>	<u>32.769.621</u>	<u>31.219.036</u>

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 10 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Continuación

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

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad que sean aplicables al resto de las cuentas por cobrar. Todas las cuentas se cobrarán y pagarán en el período de un año.

Por los montos vigentes no se efectuaron provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Nota 11 Otros Activos no Financieros

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Concepto			
Seguros pagados por anticipado	-	249.356	259.160
Otros gastos por devengar	18.013	17.638	69.348
Totales	18.013	266.994	328.508

Nota 12 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Concepto			
IVA Crédito fiscal	34.236	34.202	32.288
Otros créditos	800	800	800
Totales	35.036	35.002	33.088

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 12 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes, continuación

Las cuentas por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	3.370	1.066	36
Total	3.370	1.066	36

Nota 13 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

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

El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	Derechos de concesión neto M\$	Programas informáticos, neto M\$	Activos intangibles identificables, neto M\$
Saldo inicial neto	44.785.409	-	44.785.409
Cambios	-	-	-
Amortización del ejercicio	(2.686.215)	-	(2.686.215)
Otros incrementos (disminuciones) cambios, total	-	-	-
Saldo final	42.099.194	-	42.099.194

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 13 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Continuación

Clases para activos intangibles

Información a revelar sobre activos intangibles

	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Saldo inicial período anterior
Clases de activos intangibles, neto (presentación)			
Activos intangibles, neto			
Activos intangibles identificables, neto	39.596.635	42.099.194	44.785.409
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	39.596.635	42.099.194	44.785.409
Otros activos intangibles identificables, neto	-	-	-
	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Saldo inicial período anterior
Clases de activos intangibles, neto (presentación)			
Activos intangibles, bruto	59.752.268	59.648.602	59.648.602
Patentes, marcas registradas y otros	59.752.268	59.648.602	59.648.602
Otros activos intangibles identificables, bruto	-	-	-
	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Saldo inicial período anterior
Clases de activos intangibles, neto (presentación)			
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	(20.155.633)	(17.549.408)	(14.863.193)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(20.155.633)	(17.549.408)	(14.863.193)
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	-	-	-

La Sociedad reconoce en resultados la amortización de los intangibles de acuerdo a lo siguiente:

- (1) Intangible asociado al contrato de concesión: en base al método de unidades de producción, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción real de ingresos versus los proyectados.
- (2) Intangibles por derechos de software y programas informáticos: en base al método lineal, por el periodo restante del contrato de concesión (13 años).

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 14 Propiedades, Planta y Equipo

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

	Planta y equipos, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Propiedades, planta y equipo neto M\$
Saldo inicial 1 de enero de 2019	71	1.660	25.668	181	-	27.580
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	(57)	(1.305)	(17.580)	(44)	-	(18.986)
Otros incrementos (disminución) cambios	-	5.600	-	-	-	5.600
Saldo final	14	5.955	8.088	137	-	14.194

El cargo por depreciación de M\$72.114 al 31 de diciembre de 2010 (a diciembre de 2009 M\$18.986) se ha contabilizado dentro del costo de la explotación.

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 15 Inventarios

El siguiente es el detalle de los inventarios de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Materiales	55.381	-	-
Repuestos	745	-	-
Otras existencias	557	-	-
Total inventarios	56.683	-	-

Nota 16 Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a			
Obras en concesión	1.767.672	1.465.874	2.190.340
Provisión reparaciones futuras	1.039.628	597.909	318.381
Pérdidas fiscales	14.779.359	15.410.808	16.484.944
Otros	6.826	3.663	1.659
Total activos por impuestos diferidos	17.593.485	17.478.254	18.995.324

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 16 Impuestos Diferidos, Continuación

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:			
Ingresos anticipados	2.217.290	1.884.697	1.884.697
Cuenta por cobrar al MOP según IFRIC 12 C/P	7.738.783	2.788.549	2.721.090
Cuenta por cobrar al MOP según IFRIC 12 L/P	18.895.503	21.999.868	22.694.149
Intangible en concesión	6.832.278	7.156.863	7.613.520
Cuentas complementarias	21.388	21.388	21.305
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>35.705.242</u>	<u>33.851.365</u>	<u>34.934.761</u>

Movimientos en impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	2009 M\$
Gasto por impuestos corriente a las ganancias	<hr/> (3.370)	<hr/> (1.066)
(Gasto) ingreso por impuestos corriente a las ganancias	<hr/> (3.370)	<hr/> (1.066)

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	2009 M\$
(Gasto) ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.738.646)	(433.743)
Otro gasto por impuesto diferido	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos total	<hr/> (1.738.646)	<hr/> (433.743)

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 16 Impuestos Diferidos, Continuación

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto	-	-
Extranjero	-	-
Nacional	<u>(1.738.646)</u>	<u>(433.743)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	<u>(1.742.016)</u>	<u>(434.809)</u>

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(2.004.154)	(129.806)
Otros incrementos (disminuciones) por activos por impuestos diferidos	115.231	(1.517.140)
Otros incrementos (disminuciones) por pasivos por impuestos diferidos	324.585	456.574
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	<u>(177.678)</u>	<u>755.563</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(1.742.016)</u>	<u>(434.809)</u>

Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	%	%
Tasa impositiva legal		
Efecto la tasa impositiva de tasas de otras jurisdicciones	17,00	17,00
Otros incrementos (disminuciones) por activos por impuestos diferidos	(0,98)	198,69
Otros incrementos (disminuciones) por pasivos por impuestos diferidos	(2,75)	(59,80)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	<u>1,51</u>	<u>(98,95)</u>
Total ajustes a la tasa impositiva legal	<u>14,78</u>	<u>56,94</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 17 Otros Pasivos Financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Corrientes:			
Préstamos bancarios	6.482.878	5.738.741	5.435.681
Otras obligaciones financieras	<u>32.735</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total otros pasivos financieros corrientes	<u>6.515.613</u>	<u>5.738.741</u>	<u>5.435.681</u>
	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de de 2009 M\$
No corrientes:			
Préstamos bancarios	86.155.571	92.384.720	97.980.214
Otras obligaciones financieras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total otros pasivos financieros no corrientes	<u>86.155.571</u>	<u>92.384.720</u>	<u>97.980.214</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>92.671.184</u>	<u>98.123.461</u>	<u>103.415.895</u>

Préstamos con entidades de crédito:

Los préstamos con entidades de crédito vencen el año 2019, y tienen una tasa de interés anual promedio del 6,1795% (tab nominal 5,41% más spread 0,07695) al 31 de diciembre de 2010 y de 3,2895 (tab nominal 2,52% más spread 0,07695%) al 31 de diciembre de 2009.

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Hasta 12 meses	6.515.613	5.738.741	5.435.681
Entre 1 y 5 años	41.950.094	48.179.243	42.078.974
Más de 5 años	<u>44.205.477</u>	<u>44.205.477</u>	<u>55.901.240</u>
Total	<u>92.671.184</u>	<u>98.123.461</u>	<u>103.415.895</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 17 Otros Pasivos Financieros, Continuación

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

	<u>Valor libro</u>			<u>Valor razonable</u>		
	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Préstamos con entidades de crédito	92.638.449	98.123.461	103.415.895	92.638.449	98.123.461	103.415.895
Otros obligaciones financieras	32.735	-	-	32.735	-	-
Total	92.671.184	98.123.461	103.415.895	92.671.184	98.123.461	103.415.895

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Pesos	92.638.449	98.123.461	103.415.895
Otras monedas	32.735	-	-
Total	92.671.184	98.123.461	103.415.895

Nota 18 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Corrientes:			
Acreedores comerciales	571.503	293.370	307.922
Total	571.503	293.370	307.922

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 19 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Corrientes:			
Autostrade Holding do Sur S.A.	96.482	-	-
Autostrade per l'Italia Spa.	15.310	-	-
Costanera Norte S.A.	3.895	-	-
Itinere Chile S.A.	-	-	13.055
Gestión Vial S.A.	15.004	40.447	306.358
Totales	130.691	40.447	319.413
No Corrientes:			
Itinere Chile S.A.	-	-	3.100
Gestión Vial S.A.	-	-	23.927
Totales	-	-	27.027
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas	130.691	40.447	346.440

Nota 20 Otras Provisiones

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Provisiones corrientes:			
Provisión reparaciones futuras, corriente	1.541.032	1.302.635	693.640
Totales	1.541.032	1.302.635	693.640
Provisiones no corrientes:			
Provisión reparaciones futuras, no corriente	4.286.167	2.214.479	1.179.188
Totales	4.286.167	2.214.479	1.179.188
Total provisiones	5.827.199	3.517.114	1.872.828

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 20 Otras Provisiones, Continuación

El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad Concesionaria, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación, durante todo el período de la explotación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico y se registran al valor actual, considerando lo establecido en la IAS 37. Para el registro a valor actual de la provisión de mantención se utiliza una tasa de descuento promedio a diez años del 4,82% utilizada por el grupo Atlantia.

Movimientos en provisiones

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimiento en provisiones	Por reparaciones futuras	Total
Provisión total, saldo inicial Cambios en provisiones:	3.517.114	3.517.114
Incremento (decremento) en provisiones existentes	2.310.085	2.310.085
Cambio en provisiones, subtotal	2.310.085	2.310.085
Provisión total, saldo final	5.827.199	5.827.199

Movimientos en provisiones

Al 31 de diciembre de 2009

Movimiento en provisiones	Por reparaciones futuras	Total
Provisión total, saldo inicial Cambios en provisiones:	1.872.828	1.872.828
Incremento (decremento) en provisiones existentes	1.644.286	1.644.286
Cambio en provisiones, subtotal	1.644.286	1.644.286
Provisión total, saldo final	3.517.114	3.517.114

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 21 Otros Pasivos no Financieros

Los pasivos devengados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Gastos de personal acumulado (o devengados)	55.933	21.544	9.759
Otras cuentas por pagar al personal	16.494	3.308	1.525
Otros pasivos acumulados (o devengados)	11.712	7.382	1.820
Totales	84.139	32.234	13.104

Nota 22 Acciones Ordinarias y Preferentes

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2009				
Ampliación de capital	2.100	2.100	2.100	2.100
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2.100	2.100	2.100	2.100
Al 1 de enero de 2010				
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2.100	2.100	2.100	2.100

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el número total de acciones ordinarias autorizado es de 2.100 acciones con un valor nominal de M\$25.524,90 por acción (M\$25.524,90 a diciembre de 2009 por acción). Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas.

Nota 23 Otras Reservas

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, no ha constituido Otras reservas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 24 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Saldo inicial	53.290.329	52.961.576	52.961.576
Resultado del ejercicio	10.047.125	328.753	-
Otros	-	-	-
Saldo final	63.337.454	53.290.329	52.961.576

Nota 25 Ingresos de Actividades Ordinarias

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de concesión (1)	8.836.103	8.930.117
Totales	8.836.103	8.930.117

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

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

Nota 26 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	2009 M\$
Ingresos financieros según modelo IFRIC 12 (1)	11.793.098	11.620.078
Ingresos por intereses por préstamos por cobrar a empresas relac.	1.065.725	1.527.623
Ingresos asociados a inversiones financieras	202.329	131.760
Otros ingresos financieros	-	16.119
Totales	13.061.152	13.295.580

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 26 Ingresos y Costos Financieros, Continuación

Los costos financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Intereses de préstamos bancarios	3.378.306	9.776.134
Comisiones de préstamos con bancos	86.857	66.585
Intereses por leasing financieros	153	-
Costos financieros de actualización provisión reparaciones futuras	213.725	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	3.679.041	9.842.719
	<hr/>	<hr/>

Nota 27 Otras Ganancias (Pérdidas) Netas

Otras ganancias

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Reembolso de seguros (1)	44.415	23.917
Otros	-	1.067
	<hr/>	<hr/>
Totales	44.415	24.984
	<hr/>	<hr/>

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

Otras pérdidas

	Al 31 de Diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Provisión fondo reparaciones futuras	(3.845.165)	(1.644.286)
Gasto real abonado a fondo reparaciones futuras	1.748.806	346.271
Otros gastos	(25.050)	(4.586)
	<hr/>	<hr/>
Totales	(2.121.409)	(1.302.601)
	<hr/>	<hr/>

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 28 Impuesto a las Ganancias

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Impuesto corriente	(3.370)	(1.066)
Impuesto diferido	(1.738.646)	(433.743)
Totales	(1.742.016)	(434.809)
	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	11.789.141	763.562
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países		
Impuesto diferido	1.742.016	434.809
Gasto por impuesto	1.742.016	434.809

La tasa impositiva en ambos períodos corresponde al 17%, sin embargo, los impuestos que se espera reversar en el año 2011 y 2012, han sido calculados considerando una tasa de 20% y 18,5% respectivamente, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.455 de 2010. A partir del año 2013 los impuestos vuelven a ser calculados a tasa del 17%, tal como lo señala la legislación vigente.

Nota 29 Resultados por Unidades de Reajuste

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

	Al 31 de Diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos financieros denominados en Euros	527	-
Activos financieros denominados en Unidades de fomento	3.564.215	(3.551.576)
Totales	3.564.742	(3.551.576)

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 30 Costos de Operación y Administración

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Mantenimiento de autopista	3.856.452	3.369.154
Seguros	258.798	265.026
Gastos administrativos	165.046	73.811
Servicios profesionales	363.160	218.345
Otros gastos menores	25.050	4.586
Totales	4.668.506	3.930.922

Nota 31 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

- Boletas de garantía

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

- Boletas de garantía bancaria N°009128-9 por M\$95.083 emitida por el banco de Chile a favor de Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de Bitumix S.A., emanadas del contrato de “Conservacion mayor en pavimentos de asfalto”, suscrito con fecha 8 de febrero de 2010.

b) Garantías Indirectas

La Sociedad no ha suscrito garantías indirectas durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

Para el año 2009 presenta la siguiente información:

Boleta de garantía número 12701 por UF300.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar la explotación de la obra pública fiscal denominada Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Río Bueno - Puerto Montt, según Decreto de Adjudicación Nro 112 de fecha 14 de noviembre de 1997.

Esta boleta fué tomada por Itinere Chile S.A. por cuenta de Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. En Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento el 4 de junio de 2009.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

c) Restricciones

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

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

c) Restricciones, Continuación

- 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 2010, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

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

La Sociedad es parte en los siguientes juicios:

Causas Civiles

Tribunal 2° Juzgado Civil de Puerto Montt
Carátula Embalajes Puerto Montt con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado : 20/12/06 nos notifican sentencia que condena a la Sociedad Concesionaria a evitar nuevas perturbaciones y a ejecutar obras para que la alcantarilla no evacúe aguas en predio de Embalajes P. Montt, y rechaza toda indemnización pretendida. Se apeló. La Corte confirmó la sentencia. Se presentó casación el 20/10/07. La Corte Suprema rechazó la casación el 26/12/07. Archivada.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

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

Cuantía : Indeterminada
ROL 2107-04 12-07 6224-07

Calidad en que comparece : Querellados.
Seguros Comprometidos : sí
Materia : Querrela de Amparo. Obra de arte que evacúa aguas a predio inundándolo completamente.

Tribunal 2º Juzgado Civil de Osorno

Carátula Cárcamo y otros con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.
Estado : Se notificó demanda a la Sociedad Concesionaria el 26/12/05. Plazo para contestar el 16/01/06. Se entregó defensa a abogado externo nombrado por Compañía de Seguro Gonzalo Arroyo. Se recibió la causa a prueba. Se rindió prueba el 01/06/07. Se solicitó el abandono del procedimiento. No está notificado. Archivada

Cuantía : \$145.000.000
ROL 11513-05

Calidad en que comparece : Demandados.
Seguros Comprometidos : sí
Materia : Demanda indemnización de perjuicios y daños en colisión.

Tribunal 1º Juzgado Civil de Puerto Varas

Carátula: Patricio Medina y Otros con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.
Estado : El 10/01/2010 se llevó a efecto la audiencia de conciliación. Se espera la resolución que reciba la causa a prueba. Pendiente

Cuantía : \$87.500.000
ROL 42578-09

Calidad en que comparece : Demandados.
Seguros Comprometidos : Sí (con exposición máxima de UF250 para la Sociedad)
Materia : Demanda civil, por daños de automóvil que choca con animal vacuno.
Pronóstico : Desfavorable, en proceso de sentencia.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

Tribunal 25° Juzgado Civil de Santiago

Carátula Rodríguez y otros con Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A.

Estado : Se encuentra vencido el término probatorio de 20 días propio del juicio ordinario. Se rindió la prueba testimonial mediante exhorto en Puerto Varas, el que ya fue remitido a Santiago. Se solicitaron además los demás medios probatorios, los que comenzaron a rendirse. El 22/12/09 la parte demandante se desiste de la demanda. Tribunal la tiene por desistida en todo lo que no fuere contraria a derecho. Archivada.

Cuantía : \$50.632.213
Rol 18166-08

Calidad en que comparece : Demandados

Seguros Comprometidos : Si

Materia : Demanda civil por daños en automóvil que vuelca a entrada de área de servicio Chahuilco.

Tribunal 8° Juzgado Civil Santiago

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

Estado : Se encuentra vencido el término probatorio. Se espera la dictación de sentencia. Pendiente.

Cuantía : \$4.443.022
Rol 28.040 - 2009

Calidad en que comparece : Demandados

Seguros Comprometidos : Si

Materia : Demanda civil por daños de vehículo que choca con caballo en la ruta.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

Tribunal 2º Juzgado Civil de Osorno

Carátula Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. con Briones Fernando.

Estado : Se presentó demanda el 22/12/06 en 2º Juzgado Civil de Osorno Rol 12926-06. El 10/07/08 se notificó demanda, fue contestada. El 15/01/2010 se notificó auto de prueba, se espera rendir durante enero de 2010. Archivada.

Cuantía : \$5.712.000
ROL 12926-06

Calidad en que comparece : Demandantes

Seguros Comprometidos : No

Materia : Indemnización de Perjuicios. Camión particular choca con puente Forrahue.

Tribunal Juzgado Civil de Rio Negro

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

Estado : Archivada.

Cuantía : \$11.000.000
ROL 24.273

Calidad en que comparece : Demandado

Seguros Comprometidos : Sí (con exposición máxima de UF250 para la Sociedad)

Materia : Demanda civil, indemnización de perjuicios.

Pronóstico : Desfavorable, se notifico auto de prueba.

Juzgado de Policía Local:

Tribunal Juzgado Policía Local Puerto Varas

Carátula Johanna Gallardo con Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A.

Estado : Está notificada la demanda y comparendo para el 18/01/2010. Pendiente.

Cuantía : \$14.000.000

Calidad en que comparece : Querellado y Demandado

Seguros Comprometidos : Sí (con exposición máxima de UF250 para la Sociedad) Rol 3594-09

Materia : Demanda civil indemnizatoria. Daños por chocar con objeto que se encontraba en la ruta.

Pronóstico : Favorable, se revocó condena y se absolvió a la Sociedad. Se va ala Corte Suprema con queja.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

Tribunal Juzgado Policía Local San Pablo

Carátula Ebbingaus con Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A.

Estado	:	Se encuentra vencido el término probatorio. Se espera la dictación de sentencia. Pendiente.
Cuantía	:	\$11.375.000
Calidad en que comparece	:	Demandados
Seguros Comprometidos	:	Sí (con exposición máxima de UF250 para la Sociedad) Rol 39.975
Materia	:	Demanda civil por daños de vehículo que choca con barreras por agua.
Pronóstico	:	Desfavorable, falta un peritaje y sentencia.

Comisiones Arbitrales

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

Comisión Arbitral Alerce

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

Cuantía	:	UF1.013.387
Materia	:	En procedimiento Ley de Concesiones de Obras Públicas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

e) Otras contingencias

Seguros

Se encuentran vigentes hasta las 12:00 horas del 01 de enero de 2012 las pólizas de seguro de explotación tomadas con vigencia un año por responsabilidad civil y por catástrofe de la obra concesionada.

Garantías por el cumplimiento de obligación con bancos:

1. Prenda Especial de Concesión de Obra Pública 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 30 de marzo de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
2. 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 17 de diciembre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
3. 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 Autostrade Holding Do Sur S.A. y Autostrade Dell'Atlántico S.R.L. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. de su propiedad a favor de los Acreedores, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la Notaría de don Patricio Zaldivar Mackenna, según los términos definidos en el Convenio de Modificación y Texto Refundido del Contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda.
4. Prenda comercial de dinero de acuerdo a los Artículos ochocientos trece y siguientes del Código de Comercio constituida por la Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. a favor de los Acreedores mediante escritura pública otorgada con fecha 28 de noviembre de 2005 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, bajo el repertorio número siete mil trece guión dos mil cinco, y las demás prendas comerciales de dinero que se otorguen de tiempo en tiempo conforme al "Anexo Dos Prenda de Dinero" del Convenio de Modificación y Texto Refundido del Contrato de Cesión y Reconocimiento de Deuda.
5. Mandato de cobro otorgado mediante escritura pública otorgada con fecha 28 de noviembre de 2005 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, bajo el repertorio número siete mil doce guión dos mil cinco.

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 31 Contingencias, Continuación

e) Otras contingencias, Continuación

Seguros, continuación

6. Convenio de Subordinación y Prenda otorgado mediante escritura pública suscrita con fecha 30 de julio de 2009 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldivar Mackenna, incluyendo especialmente la prenda comercial y prohibición de gravar y enajenar sobre el Crédito Subordinado, para garantizar las Obligaciones Preferentes asumidas, individual o solidariamente, por Autostrade Holding Do Sur S.A., Inversiones Autostrade Chile Limitada y Autostrade Urbane de Chile S.A. a favor de los Acreedores Preferentes (i.e., Banco de Chile, Banco BICE y Banco Security) en virtud del convenio denominado "Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Financiamiento", celebrado entre Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. y los Acreedores Preferentes con fecha 30 de noviembre de 2007, en la Notaria de Santiago de Humberto Santelices Narducci, y sus modificaciones posteriores.

Nota 32 Compromisos

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

Nota 33 Transacciones con Partes Relacionadas

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 33 Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

a) Compra de bienes y servicios

		Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Itinere Chile S.A.	Arriendo de oficinas	-	12.291	19.499
Itinere Chile S.A.	Servicios profesionales	-	82.880	132.989
Itinere Chile S.A.	Comisión boleto de garantía	-	9.412	4.802
Itinere Chile S.A.	Recuperación de gastos	-	-	1.329
Sacyr Conces.Chile S.A.	Servicios profesionales	18.331	27.600	-
Gestión Vial S.A.	Conservación diferida	249.928	314.872	535.607
Gestión Vial S.A.	Conservación extraordinaria	55.275	37.035	182.919
Gestión Vial S.A.	Conservación rutinaria	1.080.752	2.165.344	2.845
Gestión Vial S.A.	Conservación rutinaria	266.424	-	-
Autostrade H. Do Sur S.A	Servicios profesionales	171.002	-	-
Autostrade H. Do Sur S.A.	Recuperación de gastos	1.125	-	-
Autostrade per l'Italia Spa	Recuperación de gastos	15.310	-	-
Costanera Norte S.A.	Recuperación gastos software	3.895	-	-
Costanera Norte S.A.	Recuperación gastos software	153	-	-

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

b) Compensaciones al personal directivo clave y administrador

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Salarios	127.985	75.503	31.749
Bonos cancelados	45.950	12.682	9.807
Bonos provisionados	30.100	-	-
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	204.035	88.185	41.556

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 33 Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

c) Préstamos a partes vinculadas

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Préstamos a asociados:		
Saldo inicial	32.738.123	31.210.500
Préstamos concedidos durante el ejercicio	-	-
Intereses cargados	1.065.725	1.527.623
Saldo final	<u>33.803.848</u>	<u>32.738.123</u>

Nota 34 Contrato de Concesión

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

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

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

En la Concesión se estipula un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado, el cual permite distribuir en forma adecuada los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico que paga peaje en la Concesión durante la etapa de Explotación. Como contrapartida ha dicho Ingreso Mínimo la Sociedad Concesionaria deberá compartir un 50% de sus Ingresos, definidos en las Bases de Licitación (1.12 b)) a partir del mes siguiente en que los ingresos superen el piso de UF5.031.000, situación que al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no ha ocurrido

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

Algunos derechos del concesionario:

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 34 Contrato de Concesión, Continuación

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

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

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

El plazo de la concesión es de 300 meses y comienza a partir de los 6 meses después de la suscripción y protocolización ante notario del Decreto Supremo de Adjudicación. El Decreto de adjudicación fue protocolizado el 20 de marzo de 1998. El período remanente de la concesión al 31 de diciembre de 2009 es de 162 meses.

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS S.A.

Notas de los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 34 Contrato de Concesion, continuación

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

Para efectos de lo señalado en el punto 1.6.5 letra a), de las bases de licitación el detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron los siguientes:

a) Ingresos por recaudación de peajes (por categoría de vehículo)	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Moto y Motoneta	6.171	5.981
Autos y Camionetas	6.337.802	6.370.752
Autos y Camionetas con remolque	26.182	28.199
Buses 2 ejes	1.301.320	1.480.357
Camiones 2 ejes	965.848	987.840
Buses 3 ejes y mas	252.865	203.740
Camiones 3 ejes y mas	2.921.600	2.807.123
Total ingresos por recaudación de peajes	11.811.790	11.883.991
b) Ingresos por sobrepeso de vehículos	2.543	6.968
c) Ingresos por subvenciones del Estado de Chile(*)	9.458.665	8.794.849
d) Ingresos por convenio complementario N°2(**)	2.583.932	2.302.324

(*) Corresponden al ingreso por subvención anual equivalentes a UF443.236,63 y UF422.130,13 para el año 2010 y 2009 respectivamente.

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

Nota 35 Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole, que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos, han sido incorporados a los presentes estados financieros:

Con fecha 9 de febrero de 2011, se ha recibido 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, el cual se describe en el último párrafo de la nota 33, por un monto equivalente a UF1218.045,02.