SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO PUERTO MONTT S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y estado de situación de apertura al 1 de enero de 2010 e informe de los auditores independientes

SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO PUERTO MONTT S.A.

CONTENIDO

	Página
Informe de los Auditores Independientes	2
Estados de situación financiera	3
Estados de resultados integrales por función	5
Estados de cambios en el patrimonio neto	6
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	11

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Sociedad Concesionaria Aeropuerto Puerto Montt S.A.

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, 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 Aeropuerto Puerto Montt S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

Marzo 29, 2012

Juan Carlos Jara M.

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

Activos	Nota	Diciembre 31, 2011 M$	Diciembre 31, 2010 M$	Enero 1, 2010 M$
Activos Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	801.448	349.908	2.347.060
Otros activos financieros, corrientes	14	162.839	147.562	133.664
Otros activos no financieros, corrientes	15	35.950	79.381	705.404
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16	358.390	290.998	989.767
Activos por impuestos, corrientes	12	-	5.553	5.553
Total activos corrientes		1.358.627	873.402	4.181.448
Activos no Corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes	14	593.289	756.127	595.098
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	8.327.059	10.871.957	10.507.350
Propiedades, planta y equipo	18	19.609	14.185	13.175
Activos por impuestos diferidos	12	-	-	-
Total activos no corrientes		8.939.957	11.642.269	11.115.623
Total activos		10.298.584	12.515.671	15.297.071

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado, Continuación
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

Pasivos	Nota	Diciembre 31, 2011 M$	Diciembre 31, 2010 M$	Enero 1, 2010 M$
Pasivos Corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes	19	1.803.304	1.654.515	859.832
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	34.762	322.370	144.081
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	21	28.007	26.951	26.806
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	29.867	25.285	824.602
Total pasivos corrientes		1.895.940	2.029.121	1.855.321
Pasivos no Corriente:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	4.333.051	5.895.716	8.740.157
Pasivos por impuestos diferidos	12	479.357	615.027	541.930
Total pasivos no corrientes		4.812.408	6.510.743	9.282.087
Total pasivos		6.708.348	8.539.864	11.137.408
Patrimonio				
Capital pagado	22	2.120.263	2.120.263	2.068.549
Otras reservas	22	(51.714)	(51.714)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	1.521.687	1.907.258	2.091.114
Total patrimonio				
Atribuible a los propietarios de la controladora		3.590.236	3.975.807	4.159.663
Participaciones no controladoras				
Total patrimonio neto y pasivos		10.298.584	12.515.671	15.297.071

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.

Estado de Resultados por Función
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Operaciones continuas	Nota	2011 M$	2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	7	3.257.298	3.061.535
Costo de ventas	8	(3.097.874)	(2.606.405)
Ganancia bruta		**159.424**	**455.130**
Gastos de administración	8	(171.156)	(143.822)
Otros ingresos, por función	9	60	949
Ingresos financieros	10	93.040	76.809
Costos financieros	10	(337.955)	(293.551)
Diferencias de cambio	10	222	(324)
Resultados por unidades de reajuste	11	(264.876)	(205.950)
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto		**(521.241)**	**(110.759)**
Gasto por impuesto a las ganancias	12	135.670	(73.097)
Ganancia/(pérdida) del ejercicio		**(385.571)**	**(183.856)**
Otros Resultados Integrales			
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Total resultado de ingresos y gastos integrales			
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		(385.571)	(183.856)
Participaciones no controladoras			
Ganancia (Pérdida)		(385.571)	(183.856)
Resultados integrales atribuibles a:			
Los propietarios de la controladora			
Participaciones no controladoras			
Resultados integrales total de año			
Resultados integrales total de año		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.

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

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	2.120.263	-	-	(51.714)	1.907.258	3.975.806	-	3.975.807
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Saldo inicial reexpresado	2.120.263			(51.714)	1.907.258	3.975.806		3.975.807
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral	-	-	-		-	-	-	-
Pérdida	-	-	-		(385.571)	(385.571)	-	(385.571)
Otro resultado integral	-	-	-		-	-	-	-
Resultado integral					(385.571)	(385.571)		(385.571)
Emisión de patrimonio								
Dividendos								
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final periodo actual 31/12/2011	2.120.263			(51.714)	1.521.687	3.590.235		3.590.236

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010	2.068.549	-	-	-	2.091.114	4.159.663	-	4.159.663
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Saldo inicial reexpresado	2.068.549	-	-	-	2.091.114	4.159.663	-	4.159.663
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida	-	-	-	-	(183.856)	(183.856)	-	(183.856)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral					(183.856)	(183.856)		(183.856)
Emisión de patrimonio								
Dividendos								
Otros cambios en el Patrimonio (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	51.714	-	-	(51.714)	-	-	-	-
Otros cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	51.714	-	-	(51.714)	(183.856)	(183.856)	-	183.856
Saldo final periodo actual 31/12/2010	2.120.263			(51.714)	1.907.258	3.975.807		3.975.807

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Indirecto
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M$	2010 M$
Estado de Flujos de Efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Pérdida del ejercicio:		(385.571)	(183.856)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):			
Ajuste por impuestos a las ganancias	12	(135.670)	73.097
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(67.392)	698.769
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		117.906	440.511
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial		(277.867)	199.154
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		42.232	(799.316)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		2.554.103	2.063.004
Ajustes por pérdidas (ganancias) de unidad de reajuste		265.519	184.965
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		-	(444.686)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		2.113.260	2.231.642
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.113.260	2.231.642
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	18	(14.629)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compra de activos intangibles		-	(1.983.935)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
Cobros a entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizado en) actividades de inversión		(14.629)	(1.983.935)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas			(259)
Pagos de préstamos		(1.647.091)	(2.244.600)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobiemo		-	-
Dividendos pagados		-	-
Intereses pagados		-	-
Total flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiación		(1.647.091)	(2.244.859)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		451.540	(1.997.152)
incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	13	349.908	2.347.060
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	13	801.448	349.908

SOCIEDAD COCESIONARIA PUERTO MONTT S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Notas		Pág.
1.	Información General	1
2.	Bases de Preparación	3
3.	Políticas Contables Significativas	4
4.	Determinación del Valor Razonable	15
5.	Transición a las NIIF	15
6.	Administración del Riesgo Financiero	23
7.	Ingresos de Actividades Ordinarias	25
8.	Costos de Ventas y Gastos de Administración	25
9.	Otros Ingresos, por función	26
10.	Ingresos y Costos Financieros	26
11.	Resultados por Unidad de Reajuste	27
12.	Gasto por Impuesto a las Ganancias	28
13.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32
14.	Otros Activos Financieros	32
15.	Otros Activos no Financieros	33
16.	Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	33
17.	Activos Intangibles	34
18.	Propiedades, Planta y Equipo	36
19.	Otros Pasivos Financieros	36
20.	Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar	40
21.	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	40
22.	Capital Social y Acciones	41
23.	Instrumentos Financieros	41
24.	Contingencias	46
25.	Partes Relacionadas	47
26.	Sanciones	47
27.	Medio Ambiente	47
28.	Hechos Posteriores	48

Nota 1 Información General

La Sociedad Concesionaria Aeropuerto Puerto Montt S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida por escritura pública del 29 de enero de 2008, otorgada en notaría de Santiago de doña María Angélica Zagal Cisternas.

Su objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Aeropuerto el Tepual de Puerto Montt, X Región" mediante el sistema de concesiones, la prestación y explotación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos asociados a ella, como también lo es el uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión y de las áreas de servicios que se convengan.

La Sociedad Concesionaria fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de abril de 2009 bajo el No. 1027.

Con la entrada en vigencia de la Ley N°. 20.382 de octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a cancelar la inscripción N°1027 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes bajo el N°203.

Principales características de la concesión

Sociedad Concesionaria Aeropuerto Puerto Montt S.A., es una empresa concesionaria que se adjudicó el proyecto que consiste principalmente, en la remodelación y ampliación del Area Terminal de Pasajeros del Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt, Décima Región, con todas las obras civiles e instalaciones necesarias para dar a las líneas aéreas, pasajeros y demás usuarios del Aeropuerto, las condiciones de servicio, confort y seguridad, acordes a las de un aeropuerto regional con carácter internacional. La concesión incluye el mantenimiento de todas las obras preexistentes y nuevas que debe ejecutar el concesionario, así como la conservación y mantención de la infraestructura horizontal asociada al área de movimiento de aviones del aeropuerto.

El Aeropuerto El Tepual, está ubicado a 16 kilómetros al oeste de la ciudad de Puerto Montt, Décima Región de Los Lagos.

Esta concesión tiene un plazo variable, dependiendo del momento en que se complete la cantidad de ingresos de la Sociedad Concesionaria en valor presente, solicitados en la propuesta que se adjudicó esta concesión. Por ende, la concesión se extinguirá el mes "m" en que se cumpla la siguiente relación.

VPI m= ITC

Donde,

VPI m:Valor Presente de los Ingresos de la Sociedad Concesionaria (Ingresos por concepto de tarifa por pasajeros embarcados en UF), calculado en el mes "m" de concesión, contando desde el inicio de la concesión (19 de febrero de 2008) establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación (el mes donde se inicia la concesión es m=1), y actualizado al mes anterior al de la puesta en servicio provisoria de las instalaciones existentes o Fase 1, señalada en el artículo 1.9.7

Nota 1 Información General, continuación

letra a) de las bases de licitación; (cálculo de VPI m según punto 1.7.6.1 de las Bases de Licitación).

ITC :Corresponde al monto solicitado por el licitante o grupo licitante adjudicatario en su Oferta Económica, por concepto de ingresos totales de la Concesión, según el artículo 3.1.1 de las Bases de Licitación.

El plazo máximo de la concesión será igual a ciento ochenta meses contados desde el inicio del plazo de la concesión.

Las obligaciones y derechos del adjudicatario son aquellas establecidas en los cuerpos legales citados precedentemente, así como en las bases de licitación y en la oferta presentada.

Sin perjuicio de lo anterior, a título ejemplar se indican las siguientes:

Obligaciones del concesionario

a)Constituir la sociedad concesionaria exigida en las Bases de Licitación y prometida en su oferta dentro del plazo fijado en éstas.

b)Construir, conservar y explotar las obras indicadas en las Bases de Licitación y en su oferta, en la forma, modo y plazos señalados en dichos instrumentos.

c)Explotar el servicio complementario "Administración de la Playa de Estacionamiento de Vehículos", según la oferta presentada.

Derechos del concesionario

a)Derecho a explotar las obras preexistentes desde iniciada la concesión y las nuevas obras a contar de la autorización de puesta en servicio provisorio y hasta el término del período de concesión.

b)Solicitar el pago mensual por concepto de pasajeros embarcados, de acuerdo al procedimiento establecido en las Bases de Licitación. La tarifa por pasajero embarcado tendrá como valor máximo, el señalado en la oferta económica.

Nota 2 Bases de Preparación

2.1. Período cubierto

Los presentes Estados financieros de la Sociedad comprenden los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera clasificados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010.
- Estados de Resultados Integrales por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujo Efectivo directo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambio en el Patrimonio neto por los años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.2. Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Aeropuerto Puerto Montt S.A. al 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2010.

La Sociedad ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros. Anteriormente los estados financieros públicos de Sociedad Concesionaria Aeropuerto Puerto Montt S.A., se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Sesión de Directorio celebrada el 27 de abril de 2011, por ello se han introducido ajustes y reclasificaciones a los estados financieros de 2010 necesarios para adecuarlos a las NIIF, tal como se detalla en Nota 5 de estos estados financieros. Una explicación con respecto a los impactos de la transición a las NIIF está presentada en la Nota 5.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2011 preparados bajo NIIF fueron aprobados en Sesión de Directorio extraordinaria celebrada el 29 del marzo de 2012.

Los estados financieros han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha, sin embargo es necesario revelar los siguientes eventos o condiciones que suscitan dudas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha:

- La Sociedad es una entidad de giro exclusivo, por lo que una vez finalizada la concesión se tiene la certeza de que no se percibirán nuevos ingresos por operaciones.
- La Sociedad tiene una duración legal, fijada en la escritura del contrato social, equivalente al plazo de la concesión más dos años.

2.3. Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico

2.4. Moneda de presentación y moneda funcional

La Sociedad ha definido como su moneda funcional y de presentación el peso chileno, que es la moneda de entorno económico primario en el cual opera. Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en otras monedas diferentes al peso chileno son considerados como "moneda extranjera".

De acuerdo a lo anterior, se convertirán los registros contables distintos a la moneda funcional en forma consistente con la NIC 21 "Efectos de Cambio en Moneda Extranjera".

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

2.5. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 12 - Utilización de pérdidas tributarias.
- Nota 17 - Activos Intangibles distintos a la plusvalía.
- Nota 17 - Amortización de activos intangibles.

Nota 3 Políticas Contables Significativas

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

3.1. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, continuación

3.2. Instrumentos financieros

(a) Activos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconoce inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Sociedad se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar.

(b) Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, incluidos las partidas por cobrar por concesión de servicios (ver nota 13).

La Sociedad, reconoce el activo financiero que se origina de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho contractual incondicional de recibir efectivo por parte de o por instrucción del garante de los servicios de construcción o mejora prestados.

(c) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad, da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, continuación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad, tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, sobregiros bancarios y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(d) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3. Propiedades, planta y equipo

(a) Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados (ver nota 3.5)). Los costos también pueden incluir transferencias desde otro resultado integral de cualquier ganancia o pérdida sobre las coberturas de flujo de efectivo calificado de adquisiciones de propiedad, planta y equipo. El programa de computación adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, es capitalizado como parte de ese equipo.

Cuando partes de una partida propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados. Cuando se venden activos reevaluados, los montos incluidos en la reserva de excedentes de reevaluación son transferidos a las ganancias acumuladas.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

(b) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(c) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los siguientes períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	2011	2010
Máquinas y Equipos	3 a 6 años	3 a 6 años
Muebles e Instalaciones	3 años	3 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Adicionalmente se revela que el total de activos fijos equivale a un 0,17% del total de los activos.

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.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.5. Activos intangibles

(a) Acuerdos de concesión de servicios

La Sociedad reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión, según lo establece CINIIF 12. Al reconocimiento inicial, un activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable que incluye los costos por préstamos capitalizados (ver nota 3.4), después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

(b) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por la Sociedad y tienen una vida útil, son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

(c) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(d) Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del Intangible.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización por ingresos por pasajeros durante la vida útil económica estimada de los activos intangibles.

La vida útil estimada para los períodos en curso y los comparativos son los siguientes:

- Acuerdos de concesión de servicios 72 meses

Los métodos de amortización, vidas útiles son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios corresponde al período desde que la Sociedad, puede cobrarle al público por el uso de la infraestructura hasta el final del período de concesión.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.7. Deterioro

(a) Activos financieros (incluyendo cuentas por cobrar)

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La Sociedad, considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativos son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativos que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificando. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativos son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro de la Sociedad, usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

(a) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo propiedades de inversión e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo"). Para efectos de la prueba de deterioro de la plusvalía, la plusvalía adquirida durante la combinación de negocios es distribuida al grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se vean beneficiadas de las sinergias de la combinación.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

Esta distribución está sujeta a una prueba de valor de segmento de operación y refleja el nivel más bajo en el que se monitorea la plusvalía para propósitos de informes internos.

Los activos corporativos de la Sociedad no generan entradas flujo de efectivo separadas. Si existe un indicio de que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son distribuidas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía distribuida a las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

3.10. 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.

3.11. Ingresos

(a) Ingresos de concesión

Los ingresos relacionados con servicios de construcción o mejoramiento bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable de la Sociedad sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por la Sociedad.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

(b) Contratos de construcción

Los ingresos del contrato incluyen el monto inicial acordado en éste más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos e incentivos monetarios, en la medida que sea posible que resulten en ingresos y puedan ser valorizados de manera fiable. Tan pronto el resultado de un contrato de construcción pueda ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos asociados con el mismo serán reconocidos en resultados en proporción al grado de realización del contrato. Los costos del contrato se reconocen cuando se incurren a menos que creen un activo relacionado con la actividad futura del contrato.

La Sociedad concesionaria debe supervisar el trabajo realizado por las empresas constructoras y aunque dichas empresas desarrollen la mayoría de las obras, la Sociedad concesionaria sigue teniendo los riesgos con respecto a:

- Administración, gestión, revisión, coordinación y supervisión de las obras,
- Cumplimiento con la funcionalidad del proyecto,
- Bancarrota de las empresas subcontratadas,
- Cumplimiento con las especificaciones y fechas topes establecidas por el MOP.

Los ejemplos Ilustrativos N° 2 y N°3 de CINIIF 12 también suportan dicho tratamiento, incluyendo un margen para los intangibles correspondientes durante la fase de construcción.

En base a lo descrito anteriormente, se concluyó que el activo intangible de la Sociedad debe medirse al valor razonable de los servicios de construcción y mejora, incluyendo los costos de dichos servicios más un margen reflejando los riesgos mantenidos por la concesionaria, el margen determinado es de un 20%, tomando como base el punto 1.10.14 de las Bases de Licitación Concesión Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt, donde claramente se observa que el M.O.P. otorga este porcentaje por la administración y riesgos de las obras en construcción.

(c) Ingresos por otros servicios

El ingreso por subconcesión es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance.

3.15. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuesto corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto que estén relacionados con una combinación de negocios, o partidas reconocidos directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible, y las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida que probablemente no serán reversados en el futuro. Además, los impuestos diferidos no son reconocidos para diferencias temporarias tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.16. Ingresos financieros y costos financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, dividendos en acciones preferenciales clasificadas como pasivos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

3.17. Ingresos financieros y costos financieros

La Sociedad no revelará segmentos de operación, por no cumplir con los requisitos necesarios para su exposición, de acuerdo a lo estipulado por NIFF 8.

3.19. Nuevos pronunciamientos contables emitidas por el IASB

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

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

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

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

(b) Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas por su fecha de aplicación aún no están vigentes:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

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

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrán las NIIF 9, 10, 11, 12 y 13 en la fecha de su aplicación efectiva. Se estima que el resto de los pronunciamientos pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá las NIIF 9, 10, 11, 12 y 13 en la fecha de su aplicación efectiva. Se estima que el resto de los pronunciamientos pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Nota 4 Determinación del Valor Razonable

Varias de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valoración y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Nota 5 Transición a las NIIF

(a) Aplicación de NIIF 1

Como se indica en la nota 2.2, estos son los primeros estados financieros de la Sociedad preparados bajo NIIF.

Las políticas contables establecidas en la nota 3 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2011, de la información comparativa presentada en estos estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación de un estado de situación financiera inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010.

En la preparación de su estado de situación financiera inicial bajo NIIF, la Sociedad ha ajustado importes informados anteriormente en estados financieros preparados bajo PCGA. Una explicación de cómo la transición desde PCGA a NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la Sociedad se presenta en esta nota.

(b) Exenciones Aplicadas al 1 de enero de 2010

La Sociedad aplicó retrospectivamente todas las normas incluidas en NIIF, excepto en los casos que se indican a continuación, y que corresponden a las excepciones contempladas en NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera":

(i) Propiedad, planta y equipos

La Sociedad eligió aplicar la exención opcional de usar la revaluación anterior bajo PCGA como costo atribuido para su propiedad, planta y equipo.

Nota 5 Transición a las NIIF, Continuación

(c) Conciliación del patrimonio neto

La conciliación del patrimonio neto bajo PCGA a NIIF al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, se presenta a continuación:

		31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Patrimonio neto bajo PCGA		2.278.253	2.207.314
Efecto de transición a las NIIF		1.697.553	1.952.349
Patrimonio neto bajo NIIF		3.975.806	4.159.663
Efecto de la transición a NIIF:			
Propiedades, planta y equipo	(i)	(1.095)	(2.364)
Activos Intangibles	(ii)	1.674.358	1.899.870
Activo Financiero	(iii)	903.689	728.761
Otros pasivos financieros	(iv)	(485.423)	(361.000)
Impuestos diferidos	(vi)	(393.976)	(312.918)
Efecto de transición a las NIIF		**1.697.553**	**1.952.349**

Nota 5 Transición a las NIIF, Continuación

(d) Conciliación de los resultados

La conciliación de los resultados bajo PCGA a NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

	2010 M$
Resultados bajo PCGA	15.756
Efecto de transición a las NIIF	(199.612)
Resultados bajo NIIF	**(183.856)**
Efecto de la transición a NIIF:	
Ingresos financieros	55.322
Unidad de Reajuste	(176.992)
Depreciación	1.745
Amortizaciones	(402.703)
Impuesto Primera Categoría	(81.058)
Gastos Financieros	(40.612)
Utilidad financiera (modelo IFRIC12)	444.686
Total efectos transición NIIF	**(199.612)**

Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación:

(i) Propiedades, planta y equipo:

Bajo CINIIF 12 la inversión en infraestructura pública en un acuerdo de concesión no es registrada como propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible, o ambos según la naturaleza de la concesión. Por lo tanto La Sociedad ha dado de baja la propiedad, planta y equipo reconocido por este concepto bajo La Sociedad PCGA. El resultado del año 2010 es afectado por el reverso de la depreciación de propiedad, planta y equipo previamente reconocida.

La Sociedad, eligió aplicar la exención opcional de usar la revaluación anterior bajo PCGA como costo atribuido para su propiedad, planta y equipo, considerando para su depreciación como base el costo atribuido, utilizando el método lineal sobre la vida útil remanente de los bienes.

Nota 5 Transición a las NIIF, Continuación

(ii) Activos intangibles:

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que ésta tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura.

El activo intangible corresponde a un contrato de concesión del Aeropuerto Puerto Montt, el cual fue recalculado bajo la NIC 38, por su costo menos la amortización acumulada bajo una vida útil finita de 7 años, período por el cual dura el contrato y el importe acumulado por deterioro.

El resultado del año 2010 es afectado por el reconocimiento de la amortización del nuevo activo intangible registrado bajo NIIF.

(iii) Instrumentos financieros:

Se reconoció un activo financiero correspondiente al derecho contractual incondicional a percibir flujos de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión, y de acuerdo con CINIIF 12.

(iv) Impuestos diferidos:

Se reconocieron los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes a NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de los activos netos de la Sociedad.

(v) Intereses no controladoras:

Bajo NIIF el patrimonio neto lo constituye tanto la participación correspondiente a los accionistas controladoras como la de los accionistas minoritarios de las subsidiarias. Bajo PCGA la participación minoritaria era clasificada en una línea entre el pasivo de largo plazo y el patrimonio neto.

(vi) Reverso de corrección monetaria:

NIIF sólo permite corregir monetariamente los saldos de los estados financieros en países con economías hiperinflacionarias. Actualmente la economía de Chile no califica como tal y por lo tanto se ha eliminado el efecto del tratamiento de corrección monetaria aplicado bajo PCGA.

(e) Conciliación de estado de situación financiera al 1 de enero de 2010

ACTIVOS	PCGA 01.01.2010 M$	AJUSTES M$	IFRS 01.01.2010 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.347.060	-	2.347.060
Otros activos financieros	-	133.664	133.664
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.000.132	(10.365)	989.767
Activos por impuestos corrientes	5.553	-	5.553
Otros activos no financieros	-	705.404	705.404
Total Activos Corrientes	**3.352.745**	**828.703**	**4.181.448**
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8.719.776	1.787.574	10.507.350
Propiedades, Planta y Equipo	15.539	(2.364)	13.175
Otros activos no financieros	-	595.098	595.098
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Total Activos No Corrientes	**8.735.315**	**2.380.308**	**11.115.623**
TOTAL ACTIVOS	**12.088.060**	**3.209.011**	**15.297.071**
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros corrientes	739.975	119.857	859.832
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	143.056	1.025	144.081
Cuentas Por Pagar a Entidades Relacionadas	26.806	-	26.806
Otras provisiones	-	-	-
Pasivos Por Impuestos	-	-	-
Provisiones por Beneficios a Empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros	242.886	581.716	824.602
Total Pasivos Corrientes	**1.152.723**	**702.598**	**1.855.321**
Pasivos No Corrientes			
Pasivos financieros, no corriente	8.499.013	241.144	8.740.157
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	-	-	-
Cuentas Por Pagar a Entidades Relacionadas	-	-	-
Otras provisiones	-	-	-
Pasivos Por Impuestos diferidos	229.010	312.920	541.930
Provisiones por Beneficios a Empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	**8.728.023**	**554.064**	**9.282.087**
Total Pasivos	**9.880.746**	**1.256.662**	**11.137.408**
Patrimonio Neto			
Capital emitido	2.068.549	-	2.068.549
Ganancias (pérdidas) acumuladas	138.765	1.952.349	2.091.114
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**2.207.314**	**1.952.349**	**4.159.663**
Participaciones no controladoras	-	-	-
Patrimonio total	**2.207.314**	**1.952.349**	**4.159.663**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**12.088.060**	**3.209.011**	**15.297.071**

(f) Conciliación de estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	PCGA 31.12.2010 M$	AJUSTES M$	IFRS 31.12.2010 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	349.908	-	349.908
Otros activos financieros	-	147.562	147.562
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	332.533	(41.535)	290.998
Activos por impuestos corrientes	5.553	-	5.553
Otros activos no financieros	137.518	(58.137)	79.381
Total Activos Corrientes	**825.512**	**47.890**	**873.402**
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9.241.160	1.630.797	10.871.957
Propiedades, Planta y Equipo	15.280	(1.095)	14.185
Otros activos no financieros	-	756.127	756.127
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Total Activos No Corrientes	**9.256.440**	**2.385.829**	**11.642.269**
TOTAL ACTIVOS	**10.081.952**	**2.433.719**	**12.515.671**
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros corrientes	1.562.175	92.340	1.654.515
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	40.198	196	40.394
Cuentas Por Pagar a Entidades Relacionadas	308.927	-	308.927
Otras provisiones	-	-	-
Pasivos Por Impuestos	-	-	-
Provisiones por Beneficios a Empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros	-	25.285	25.285
Total Pasivos Corrientes	**1.911.300**	**117.821**	**2.029.121**
Pasivos No Corrientes			
Pasivos financieros, no corriente	5.502.633	393.083	5.895.716
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	-	-	-
Cuentas Por Pagar a Entidades Relacionadas	-	-	-
Otras provisiones	-	-	-
Pasivos Por Impuestos diferidos	221.050	393.977	615.027
Provisiones por Beneficios a Empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros	168.715	(168.715)	-
Total Pasivos No Corrientes	**5.892.398**	**618.345**	**6.510.743**
Total Pasivos	**7.803.698**	**736.166**	**8.539.864**
Patrimonio Neto			
Capital emitido	2.120.263	-	2.120.263
Otras reservas	-	(51.714)	(51.714)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	157.991	1.749.267	1.907.258
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**2.278.254**	**1.697.553**	**3.975.807**
Participaciones no controladoras	-	-	-
Patrimonio total	**2.278.254**	**1.697.553**	**3.975.807**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**10.081.952**	**2.433.719**	**12.515.671**

(g) Conciliación de estados de resultados al 31 de diciembre de 2010

	PCGA 31.12.2010 MM$	AJUSTES MM$	IFRS 31.12.2010 MM$
Ganancia de Operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	2.645.476	416.059	3.061.535
Costo de venta	(2.209.090)	**(397.315)**	(2.606.405)
Ganancia Bruta	**436.386**	**18.744**	**455.130**
Gastos de administración	(147.203)	3.381	(143.822)
Ingresos Financieros	15.429	61.380	76.809
Costos Financieros	(253.261)	(40.288)	(293.551)
Otros Gastos	-	-	-
Otros Ingresos	958	(9)	949
Resultado por unidad de reajuste	(44.512)	(161.438)	(205.950)
Diferencias de cambio	-	(324)	(324)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**7.797**	**(118.554)**	**(110.759)**
Gasto por impuesto a las Renta	7.961	(81.058)	(73.097)
Ganancia (pérdida)	**15.758**	**(199.612)**	**(183.856)**

(h) Conciliación de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010

Estado de flujos de efectivo	PCGA 31.12.2010 M$	Ajustes 31.12.2010 M$	IFRS 31.12.2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)	15.757	(199.613)	(183.856)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(7.961)	81.058	73.097
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	594.192	545.088	1.139.280
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(155.442)	(444.720)	(600.162)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.662.047	400.957	2.063.004
Ajuste por pérdidas (ganancias) de unidad de reajuste	44.512	140.453	184.965
Ajustes por provisiones	-	-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	-	(444.686)	(444.686)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	**2.137.348**	**278.150**	**2.415.498**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**2.153.105**	**78.537**	**2.231.642**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-	-
Compras de activos intangibles	(1.630.176)	(353.759)	(1.983.935)
Otras entradas y salidas de efectivo	(124.514)	124.514	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(1.754.690)**	**(229.245)**	**(1.983.935)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas	(26.548)	26.289	(259)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.369.019)	124.419	(2.244.600)
Dividendos pagados	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(2.395.567)**	**150.708**	**(2.244.859)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(1.997.152)**	**-**	**(1.997.152)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(1.997.152)**	**-**	**(1.997.152)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**2.347.060**	**-**	**2.347.060**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**349.908**	**-**	**349.908**

Nota 6 Administración de Riesgo Financiero

General

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Liquidez.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo Operacional.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo. Los estados financieros consolidados incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgo

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo, La Sociedad y por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo del La Sociedad.

Las políticas de administración de riesgo de La Sociedad, son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por La Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de La Sociedad.

La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Riesgo de Crédito

No existe riesgo de crédito, todas los créditos y deudas con los clientes están, respaldadas por boletas de garantía.

Riesgo de Liquidez

La sociedad en el corto plazo no tiene riesgos de liquidez para hacer frente al pasivo del corto plazo.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para la concesión del aeropuerto de Puerto Montt, esta dado por los ingresos por pasajeros en el aeropuerto, este riesgo esta compensado con los pagos del gobierno recibidos anualmente

Nota 6 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo Operacional

Los procedimientos, estructuras y políticas de La Sociedad apuntan a tener bajo control los efectos no deseados de eventos asociados a este tipo de riesgos. Aun que, sin duda, una falla operacional puede devenir en un debilitamiento de control y un incremento en la exposición a ese tipo de riesgos. Podemos citar como elementos constitutivos a los siguientes.

- Integridad y consistencia de los procedimientos administrativos.
- Integridad y consistencia de los procedimientos administrativos.
- Políticas y procedimientos de seguros.

Administración de Capital

La política del directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El índice deuda-capital ajustado de La Sociedad al término del período de balance era el siguiente:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
	M$	M$	M$
Total pasivos:	6.708.349	8.539.864	11.137.408
Menos:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	801.448	349.908	2.347.060
Deuda neta	5.906.901	8.189.956	8.790.348
Total patrimonio:	3.590.235	3.975.807	4.159.663
Menos:			
Montos acumulados en patrimonio en relación con coberturas de flujo de efectivo			
Capital ajustado	3.590.235	3.975.807	4.159.663
Índice deuda-capital ajustado al 31 de diciembre	0,61	0,49	0,47

No hubo cambios en el enfoque de La Sociedad, para la administración de capital durante el año.

Nota 7 Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias están compuestos principalmente por los ingresos por pasajeros embarcados, ingresos aeronáuticos e ingresos no aeronáuticos.

Concepto	2011 M$	2010 M$
Ingresos por pasajeros embarcados	2.089.928	1.578.802
Ingresos aeronáuticos	144.791	133.418
Ingresos no aeronáuticos	1.022.579	904.629
Margen de administración de construcción	-	444.686
Total ingresos de actividades ordinarias	3.257.298	3.061.535

Los ingresos No Aeronáuticos corresponden a los siguientes conceptos: Restaurante, Locales Comerciales, Comunicaciones, Publicidad, líneas aéreas y oficinas, salón VIP, cajero automático, rent a car, taxisBus, transfer y estacionamiento.

Los ingresos Aeronáuticos corresponden a los siguientes conceptos: Puente de embarque, áreas servicios en plataforma (Líneas aéreas), áreas servicios en plataforma (Servicio Catering), áreas servicios en plataforma (Derecho de Ingreso) y Gestión de Terminal de Carga.

Nota 8 Costo de ventas y gastos de administración

a) Costo de ventas

Concepto	2011 M$	2010 M$
Mantención	184.569	194.468
Servicios	160.315	159.529
Amortización Intangible	2.544.898	2.058.373
Otros costos de explotación	23.544	26.979
Contrato de explotación	184.548	167.056
Total ingresos de actividades ordinarias	3.097.874	2.606.405

Nota 8 Costo de ventas y gastos de administración, Continuación

b) Gastos de administración

Concepto	2011 M$	2010 M$
Contrato de administración	123.032	111.370
Honorarios	9.471	4.300
Depreciación	9.206	4.632
Gastos de administración	29.447	23.520
Total ingresos de actividades ordinarias	171.156	143.822

El gasto principal es el contrato que presta Aport Operaciones S.A., sociedad especialista en administración de concesiones de obras públicas, que presta los servicios de gerenciales, legales, administrativos, contables, tributarios y de representación de la compañía ante cualquier institución tanto fiscal como privada.

Nota 9 Otros Ingresos, por función.

Otros ingresos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a diferencias menores en cobranza de boletas de garantías y facturas de clientes, M$60 y M$949, respectivamente.

Nota 10 Ingresos y Costos Financieros

Reconocidos en Resultado

	2011 M$	2010 M$
Ingresos por intereses por préstamos y partidas por cobrar	60.322	54.373
Ingresos por intereses por depósitos bancarios	32.718	22.436
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo amortizado	(303.555)	(252.938)
Resultado neto por diferencia de cambio	222	(324)
Gastos por intereses totales por pasivos financieros	(34.400)	(40.613)
Totales	(244.693)	(217.066)

Nota 11 Resultados por unidad de reajuste

Reconocidos en Resultado.

	2011 M$	2010 M$
Reajuste de pagos provisionales mensuales	1.088	-
Reajuste de prestamos bancarios UF	(265.964)	(205.950)
Totales	(264.876)	(205.950)

Nota 12 Gasto por Impuesto a las Ganancias

a) Impuesto corriente

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto renta, dado que presenta pérdida tributaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por un monto de M$5.605.450 y M$8.058.634, respectivamente.

Impuesto a la renta tasa de impuesto 20%

	2011 M$	2010 M$
Impuesto adicional		
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	-	5.553
Créditos por gastos de capacitación	-	-
Crédito por donaciones	-	-
Crédito por contribuciones de bienes raíces	-	-
Otros impuestos por recuperar	-	-
Subtotal	-	5.553
Otros impuestos por pagar	-	-
Total	-	-

b) Resultado por impuesto

El efecto del gasto tributario durante el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se compone de los siguientes conceptos:

	2011 M$	2010 M$
Gasto por impuesto a las ganancias:		
Período corriente	-	-
Gasto por impuesto diferido:		
Origen y reversión de diferencias temporarias	135.670	(73.097)
Total gasto por impuesto a las ganancias	135.670	(73.097)

Movimientos en las diferencias temporarias durante el ejercicio 2011.

	Saldo al 1 de enero de 2011 M$	Reconocido en resultados M$	Reconocido en el otro resultado integral M$	Incluido en operaciones discontinuadas y en activos disponibles para la venta M$	Saldo al 31 de diciembre de 2011 M$
Propiedad, planta y equipo	(457)	(1.223)	-	-	(1.680)
Activos intangibles	(1.848.233)	307.727	-	-	(1.540.506)
Propiedades de inversión	-		-	-	-
Activos financieros	(153.627)	13.743	-	-	(139.884)
Préstamos y financiamiento	(535)	530	-	-	(5)
Provisiones	-		-	-	-
Otras partidas	17.822	59.253	-	-	77.075
Pérdidas tributarias trasladables	1.370.003	(244.360)	-	-	1.125.643
(Activos) pasivos tributarios	(615.027)	135.670	-	-	(479.357)
Compensación de impuestos	-		-	-	-
(Activos) pasivos tributarios netos	(615.027)	135.670	-	-	(479.357)
Totales	(615.027)	135.670	-	-	(479.357)

Movimientos en las diferencias temporarias durante el ejercicio 2010.

	Saldo al 1 de enero de 2010 M$	**Reconocido en resultados** M$	**en el otro resultado integral** M$	**y en activos disponibles para la venta** M$	**Saldo al 31 de diciembre de 2010** M$
Propiedad, planta y equipo	(1.256)	799	-	-	(457)
Activos intangibles	(1.266.974)	(581.259)	-	-	(1.848.233)
Propiedades de inversión	-		-	-	-
Activos financieros	(22.723)	(130.904)	-	-	(153.627)
Préstamos y financiamiento	-	(535)	-	-	(535)
Provisiones	-		-	-	-
Otras partidas	-	17.822	-	-	17.822
Pérdidas tributarias trasladables	749.023	620.980	-	-	1.370.003
(Activos) pasivos tributarios	(541.930)	(73.097)	-	-	(615.027)
Compensación de impuestos	-		-	-	-
(Activos) pasivos tributarios netos	(541.930)	(73.097)	-	-	(615.027)
Totales	(541.930)	(73.097)	-	-	(615.027)

c) Efecto de impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	Activos 31.12.2011 M$	**Pasivos 31.12.2011** M$	**Neto 31.12.2011** M$
Propiedad, planta y equipos	-	1.680	(1.680)
Activos intangibles	-	1.540.506	(1.540.506)
Activos financieros	-	139.884	(139.884)
Préstamos y financiamiento	-	5	(5)
Otras partidas	77.668	593	77.075
Pérdidas Tributarias	1.125.643	-	1.125.643
Totales	1.203.311	1.682.668	(479.357)

	Activos 31.12.2010 M$	**Pasivos 31.12.2010** M$	**Neto 31.12.2010** M$
Propiedad, planta y equipos	-	457	457
Activos intangibles	-	1.848.233	(1.848.233)
Activos financieros	-	153.627	153.627
Préstamos y financiamiento	-	535	(535)
Otras partidas	17.822	-	-
Pérdidas Tributarias	1.370.003	-	1.370.003
Totales	1.387.825	2.002.852	(324.681)

Nota 13 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Saldos bancarios	112.351	10.983	159.871
Caja	1.871	193	70
Fondos mutuos	687.226	338.732	2.187.119
Totales	801.448	349.908	2.347.060

Nota 14 Otros activos financieros

Préstamos y partidas por cobrar, corresponden a los ingresos garantizados por el M.O.P. según descrito en el punto 1.14.2 de las Bases de Licitación. El subsidio fijo a la construcción de UF 9.000 anuales mientras dure la concesión, que según las proyecciones de la sociedad se estima el término de la misma será en noviembre del año 2014, dichos subsidios descontados a una tasa de 6,2% (Tasa de bonos Banco Central en UF a 10 años), el activo fue reconocido de acuerdo al avance de las obras de construcción, las cuales fueron terminadas y recibidas en

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activo financiero corriente	162.839	147.562	133.664
Activo financiero no corriente	593.289	756.127	595.098
Totales	756.128	903.689	728.762

Nota 15 Otros activos no financieros

Cuentas por cobrar al MOP inversiones menores, corresponden a inversiones realizadas por la sociedad de acuerdo al punto 1.10.14 de las Bases de licitación, que están a la espera de la aprobación por parte del MOP, las que una vez aprobadas serán rabajadas de los pagos al MOP.

Seguros pagados por anticipado corresponde a las pólizas de seguros vigentes y cancelados a diciembre de cada ejercicio.

IVA crédito fiscal por compras realizadas durante el mes de diciembre de cada ejercicio.

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Cuentas por cobrar al MOP inversiones menores	13.551	40.109	-
Seguros pagados por anticipado	3.609	1.157	7.169
IVA Crédito fiscal	18.790	37.651	129.876
Remanente IVA	-	-	564.942
Otros	-	464	3.417
Totales	35.950	79.381	705.404

Nota 16 Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar

Deudores comerciales corresponde a las cuentas por cobrar a deudores comerciales, por ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos.

Pasajeros embarcados, corresponde a los ingresos por tarifa de ingresos por pasajeros establecida en la licitación.

IVA por cobrar al MOP, corresponde al IVA de la factura que se realiza mensualmente al MOP por el 20% de los ingresos devengados de acuerdo al porcentaje establecido por las Bases de Licitación, al 1 de enero de 2010 había un total por cobrar al MOP por M$, por concepto de costo de construcción facturado.

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Deudores comerciales	157.426	94.523	87.504
Pasajeros embarcados diciembre	190.698	178.783	87.232
IVA por cobrar al MOP	10.266	17.692	815.031
Totales	358.390	290.998	989.767

Nota 17 Activos Intangibles

Activo financiero y los pagos al gobierno en valor presente se fueron reconociendo por el grado de avance de las obras en construcción, obra que fue terminada y recibida por el MOP, en el año 2010.

	31 de diciembre de 2011 M$	31 de diciembre de 2010 M$	1 de enero de 2010 M$
Activo Intangibles	14.124.929	14.124.929	11.701.948
Amortización acumulada	(5.797.870)	(3.252.972)	(1.194.598)
Total activos intangibles	8.327.059	10.871.957	10.507.350

El movimiento del ejercicio a diciembre de 2011 de Activos Intangibles, es el siguiente:

	Acuerdo de concesión de servicio M$
Costo:	
Saldo inicial al 1de enero de 2011	14.124.929
Ventas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14.124.929
Amortización acumulada:	
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	(3.252.972)
Bajas	-
Gasto por amortización	(2.544.898)
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(5.797.870)
Valor libro al 01.01.2011	10.871.957
Valor libro al 31.12.2011	8.327.059

	Acuerdo de concesión de servicio M$
Costo:	
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	11.701.948
Compras	2.008.823
Ventas	414.158
Saldo al 31 de diciembre de 2010	14.124.929
Amortización acumulada:	
Saldo inicial al 1de enero de 2010	(1.194.598)
Bajas	-
Gasto por amortización	(2.058.374)
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(3.252.972)
Valor libro al 01.01.2010	10.507.350
Valor libro al 31.12.2010	10.871.957

	31 de diciembre de 2011 M$	31 de diciembre de 2010 M$	1 de enero de 2010 M$
Costos de construcción	12.075.077	12.075.077	10.002.798
Pagos al gobierno	1.254.381	1.254.381	1.039.772
Margen de administración	2.599.181	2.599.181	2.154.495
Totales costos CINIFF 12	15.928.639	15.928.639	13.197.065
Activo financiero	(1.803.708)	(1.803.708)	(1.495.117)
Activo intangible	14.124.931	14.124.931	11.701.948

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo están compuestas principalmente por un vehículo (minibús) y muebles y equipos de oficina (escritorios y equipos computacionales menores).

	31 de diciembre de 2011		
	Activo Bruto M$	**Depreciación acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Vehículos	8.750	5.833	2.917
Muebles y equipo de oficina	24.697	8.005	16.692
Total Propiedades, planta y equipo	33.447	13.838	19.609

	31 de diciembre de 2010		
	Activo Bruto M$	**Depreciación acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Vehículos	8.750	(2.917)	5.833
Muebles y equipo de oficina	10.066	(1.714)	8.352
Total Propiedades, planta y equipo	18.816	(4.631)	14.185

	01 de enero de 2010		
	Activo Bruto M$	**Depreciación acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Vehículos	8.750	-	8.750
Muebles y equipo de oficina	4.425	-	4.425
Total Propiedades, planta y equipo	13.175	-	13.175

Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

El movimiento del ejercicio a diciembre de 2011 de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Vehículos M$	Muebles y equipo de oficina M$	Total M$
Costo:			
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	8.750	10.066	18.816
Compras	-	14.629	14.629
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8.750	24.695	33.445
Depreciación acumulada:			
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	(2.917)	(1.714)	(4.631)
Bajas	-	-	-
Gasto por Depreciación	(2.916)	(6.289)	(9.205)
Otros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(5.833)	(8.003)	(13.836)
Valor libro al 01.01.2011	5.833	8.352	14.185
Valor libro al 31.12.2011	2.917	16.692	19.609

	Vehículos M$	Muebles y equipo de oficina M$	Total M$
Costo:			
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	8.750	4.425	13.175
Compras	-	5.641	5.641
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8.750	10.066	18.816
Depreciación acumulada:			
Saldo inicial al 1de enero de 2010	-	-	-
Bajas	-	-	-
Gasto por Depreciación	(2.917)	(1.714)	(4.631)
Otros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(2.917)	(1.714)	(4.631)
Valor libro al 01.01.2010	8.750	4.425	13.175
Valor libro al 31.12.2010	5.833	8.352	14.185

Nota 19 Otros Pasivos Financieros

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver Nota 6.

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Pasivos no corrientes:			
Créditos con bancos	1.675.125	1.558.118	736.341
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	1.487	4.056	3.634
Obligaciones con el MOP	113.272	65.651	90.187
Pasivos corrientes			
Porción corriente de créditos con bancos	4.048.594	5.501.203	8.494.014
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	-	1.431	5.000
Obligaciones con el MOP	297.877	419.772	270.813
Totales	6.136.355	7.550.231	9.599.989

Obligaciones con el M.O.P., corresponden a los pagos que se deben realizar al M.O.P. según el punto 1.15.3 letra a) y 1.10.14, de las bases de licitación en valor presente, el primero establece un pago anual de U.F. 2.000 y el segundo una inversión total de U.F. 21.000, de las que ya se han cancelado U.F. 9.195,57, por lo que el saldo restante a cancelar es de U.F. 11.804,43.

Los pagos al M.O.P. anuales mientras dure la concesión, que según las proyecciones de la Sociedad se estima el término de la misma será en noviembre del año 2014, descontados a una tasa de 9,00%.

Nota 19 Otros Pasivos Financieros, Continuación

Términos y Calendario de Rembolso de la deuda

Términos y condiciones de los préstamos pendientes eran los siguientes:

	Moneda M$	Tasa de interés M$	Años vencimiento M$	31-dic-11 Valor nominal M$	31-dic-11 Importe en libro M$	31-dic-10 Valor nominal M$	31-dic-10 Importe en libro M$	1 de enero de 2010 Valor nominal M$	1 de enero de 2010 Importe en libro M$
Préstamos bancarios garantizado	UF	4,50%	5	5.716.192	5.723.719	7.049.435	7.059.321	9.193.924	9.230.354
Obligaciones con el MOP	UF	9,00%	7	411.149	411.149	485.423	485.423	361.000	361.000
Pasivo por arrendamiento financiero	UF	8,92%	3	1.487	1.487	5.487	5.487	8.634	8.634
Total intereses devengados de los pasivos				6.128.828	6.136.355	7.540.345	7.550.231	9.563.558	9.599.988

	31 de diciembre de 2011 Prestamos bancarios M$	31 de diciembre de 2011 Obligaciones con el MOP M$	31 de diciembre de 2011 Pasivos por arrendamiento M$	31 de diciembre de 2010 Prestamos bancarios M$	31 de diciembre de 2010 Obligaciones con el MOP M$	31 de diciembre de 2010 Pasivos por arrendamiento M$	1 de enero de 2010 Prestamos bancarios M$	1 de enero de 2010 Obligaciones con el MOP M$	1 de enero de 2010 Pasivos por arrendamiento M$
Hasta un año	1.675.125	113.272	1.487	1.558.118	65.651	4.056	736.341	90.187	3.634
Entre uno y cinco años	4.048.594	297.877	-	5.501.203	419.772	1.431	8.494.014	270.813	5.000
Totales	5.723.719	411.149	1.487	7.059.321	485.423	5.487	9.230.355	361.000	8.634

Nota 20 Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Los servicios por pagar esta principalmente compuesto por servicios de electricidad, agua, aseo y seguridad de los meses de diciembre de cada ejercicio.

	31 Diciembre 2011 M$	31 Diciembre 2010 M$	1 de enero de 2010 M$
Proveedores	12.138	288.698	126.765
Honorarios por Pagar	45	-	671
Servicios por pagar	22.162	33.472	15.696
Acreedores varios	-	2	621
Retención de impuesto único de 2° categoría	224	5	135
Cuentas por Pagar	193	193	193
Totales	34.762	322.370	144.081

Nota 21 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País	Relación	Tipo de moneda	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
77.073.480-0	Aport Operaciones S.A.	Chile	Indirecta	Pesos Chilenos	28.007	26.951	26.806
Corriente					28.007	26.951	26.806
No corriente					-	-	-

Las cuentas por pagar tienen las siguientes condiciones:

Ejercicio	Valor de la transacción	Saldo	Plazo	Reajuste	Garantía	Concepto
31-12-2011	307.579	28.007	30 días	No	No	Contrato de administración
31-12-2010	278.426	26.951	30 días	No	No	Contrato de administración
01-01-2010	235.764	26.806	30 días	No	No	Contrato de administración

Nota 22 Capital Social y Acciones

	Acciones ordinarias		
	31.12.2011	**31.12.2010**	**01.01.2010**
Emisión de acciones suscritas y pagadas	10.000	10.000	10.000
Total	10.000	10.000	10.000

(a) Capital Social

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011, esta distribuido en los siguientes accionistas:

Accionista	**Participación**	**N°Acciones**
Icafal Inversiones S.A.	33,33%	3.333
Aport Chile S.A.	33,33%	3.333
Vecta Inversiones S.A.	30,01%	3.001
Inversiones Aquelarre Limitada	3,33%	333
Total	100,00%	10.000

Las 10.000 acciones han sido suscritas y pagadas en su totalidad al 31 de diciembre de 2011.

Nota 23 Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito Exposición al Riesgo de Crédito

	Valor en libros		
	31.12.2011 M$	**31.12.2010 M$**	**01.01.2010 M$**
Préstamos y partidas por cobrar	162.839	147.562	133.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	686.626	338.732	2.187.119
Activos por derivados	-		
Otros activos financieros	-	-	-
Totales	849.465	486.294	2.320.783

Préstamos y partidas por cobrar, corresponden a los ingresos garantizados por el M.O.P.

Nota 23 Instrumentos Financieros, Continuación

Efectivo y equivalente al efectivo, corresponden a fondos mutuos de muy bajo riesgo denominado Fondo Corporativo Serie B y Fondo Solvente Serie A, además de depósitos a plazo de renta fija, todos tomados con banco estado, al 31 de diciembre de 2011.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los activos financieros a la fecha del balance por región geográfica fue:

	Valor en libros		
	31.12.2011	**31.12.2010**	**01.01.2010**
	M$	**M$**	**M$**
Nacional	849.465	486.294	2.320.783
Países de Latino América	-	-	-
Otros paises	-	-	-
Totales	849.465	486.294	2.320.783

La exposición máxima al riesgo de crédito para activos financieros a la fecha del balance por tipo de cliente:

	Valor en libros		
	31.12.2011	**31.12.2010**	**01.01.2010**
	M$	**M$**	**M$**
Cliente empresas Banco Estado	849.465	486.294	2.320.783
Clientes M.O.P.	-	-	-
Otros	-	-	-
Totales	849.465	486.294	2.320.783

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de los préstamos y partidas por cobrar a la fecha del balance es la siguiente:

	Bruto 31.12.2011 M$	Deterioro 31.12.2011 M$	Bruto 31.12.2010 M$	Deterioro 31.12.2010 M$	Bruto 01.1.2010 M$	Deterioro 01.1.2010 M$
Vigentes	162.839	-	147.562	-	133.664	-
De 0 a 30 días	-	-	-	-	-	-
De 31 a 120 días	-	-	-	-	-	-
Mas de un año	-	-	-	-	-	-
Totales	162.839	-	147.562	-	133.664	-

No existe provisión por deterioro con respecto a los préstamos y partidas por cobrar durante el período.

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

Al 31 de diciembre de 2011	Valor en libros M$	Flujos de efectivo contractuales M$	6 meses o menos M$	6 – 12 meses M$	1 – 2 años M$	2 – 5 años M$	Más de 5 años M$
Pasivos financieros no derivados:							
Préstamos bancarios con garantía	5.723.719	5.723.719	841.325	833.800	1.726.450	2.322.144	-
Pasivos por arrendamiento financiero	1.487	1.487	1.487	-	-	-	-
Pasivos por acuerdo de concesión	411.149	411.149	113.272	-	130.461	167.416	-
Cuentas por pagar relacionadas	28.007	28.007	28.007	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (*)	64.629	64.629	64.629	-	-	-	-
Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados:							
Otros contratos a término en moneda extranjera:	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de salida	6.228.991	6.228.991	1.048.720	833.800	1.856.911	2.489.560	
Flujo de entrada	-	-	-	-	-	-	-
Totales	6.228.991	6.228.991	1.048.720	833.800	1.856.911	2.489.560	-

(*) Excluye los derivados (mostrados separadamente).

Nota 23 Instrumentos Financieros, Continuación

Al 31 de diciembre de 2010	Valor en libros M$	Flujos de efectivo contractuales M$	6 meses o menos M$	6 – 12 meses M$	1 – 2 años M$	2 – 5 años M$	Más de 5 años M$
Pasivos financieros no derivados:							
Préstamos bancarios garantizados	7.059.321	7.059.321	784.003	774.116	1.604.875	3.896.327	-
Pasivos por arrendamiento financiero	5.487	5.487	2.028	2.028	1.431	-	-
Pasivos por acuerdo de concesión	485.423	485.423	65.651	-	126.692	293.080	-
Cuentas por pagar relacionadas	26.951	26.951	26.951	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (*)	347.655	347.655	347.655	-	-	-	-
Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados:							
Otros contratos a término en moneda extranjera:	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de salida	7.924.837	7.924.837	1.226.288	776.144	1.732.998	4.189.407	-
Flujo de entrada	-	-	-	-	-	-	-
Totales	7.924.837	7.924.837	1.226.288	776.144	1.732.998	4.189.407	-

(*) Excluye los derivados (mostrados separadamente).

Nota 23 Instrumentos Financieros, Continuación

Al 1 de enero de 2010	Valor en libros M$	Flujos de efectivo contractuales M$	6 meses o menos M$	6 – 12 meses M$	1 – 2 años M$	2 – 5 años M$	Más de 5 años M$
Pasivos financieros no derivados:							
Préstamos bancarios garantizados	9.230.355	9.230.355	-	736.341	2.209.474	6.284.540	-
Pasivos por arrendamiento financiero	8.634	8.634	1.778	1.856	3.959	1.041	-
Pasivos por acuerdo de concesión	361.000	361.000	90.187	-	92.340	178.473	-
Cuentas por pagar relacionadas	26.806	26.806	26.806	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (*)	968.683	968.683	968.683	-	-	-	-
Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros derivados:							
Otros contratos a término en moneda extranjera:	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de salida	10.595.478	10.595.478	1.087.454	738.197	2.305.773	6.464.054	
Flujo de entrada	-	-	-	-	-	-	-
Totales	10.595.478	10.595.478	1.087.454	738.197	2.305.773	6.464.054	-

(*) Excluye los derivados (mostrados separadamente).

Nota 23 Instrumentos Financieros, Continuación

Riesgo de Moneda

No existe exposición al riesgo de moneda, ya que la Sociedad no tiene deuda en moneda extranjera.

Riesgo por tasa de interés

Este es un riesgo medianamente relevante para la sociedad, debido a que depende de la estabilidad del escenario económico nacional e internacional y el 25% del financiamiento de la construcción esta con una tasa TAB de 180 días, el restante 75% es a tasa fija por lo que no presenta un riesgo para la Sociedad.

Precio de Commodities

Dado el giro del negocio, no existen riesgos por variaciones de precios de éstos.

Riesgo por Demanda

El principal mercado del Aeropuerto de Puerto Montt son los pasajeros embarcados que se trasladan a regiones con pocas alternativas de transporte, por lo que los servicios alternativos de transporte no presentan una amenaza significativa.

Nota 24 Contingencias

A) Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta con el Banco Estado debido al financiamiento externo una Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de primer grado sobre:

a.1) El derecho de concesión de obra.

a.2) Todo pago comprometido por el fisco a Soc. Concesionaria Puerto Montt S.A. incluyendo el subsidio fijo a la construcción contemplado en las bases de la concesión.

a.3) Todos los ingresos que le corresponden a la concesión con motivo de la explotación de la obra pública.

Esta prenda se puede exigir en los siguientes casos:

i) Si la concesión contraviniere la obligación establecida en el pago del financiamiento.

ii) Si se pusiera término anticipado a la concesión.

iii) Si la concesionaria percibiere directamente del Ministerio de Obras Públicas los pagos que efectúe con motivo de la concesión.

B) De acuerdo a lo estipulado en las Bases de Licitación la Sociedad, constituyó dos depósitos a plazo a favor del M.O.P. de acuerdo a lo descrito en la nota 9 para el año 2011, por un monto de M$275.596, correspondientes a U.F. 14.000, la Sociedad no puede disponer de los fondos, los cuales se encuentran subordinados al M.O.P.

Nota 25 Partes Relacionadas

Controladora y Controladora Principal

La Sociedad no tiene controlador, ya que su participación esta distribuida de manera que ninguno de los accionistas tiene la mayoría necesaria para tome de decisiones por si solo de acuerdo a los estatutos de la compañía.

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

No tiene transacciones con personal clave de la gerencia

Préstamos a Directores

No existen

Compensación Recibida por el Personal Clave de Gerencia

No existe compensaciones al personal clave de la gerencia, ya que ella es parte de un contrato de servicios externos prestado por Aport Operaciones S.A.

Otras transacciones con Partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas están descritas y detalladas en la nota 21, todas las transacciones fueron realizadas en condiciones de independencia mutua.

Nota 26 Sanciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

Nota 27 Medio ambiente

El proyecto de ampliación y mejoramiento del Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt consideró una inversión cercana a las U.F. 26.000, destinadas al funcionamiento de los sistemas de aire acondicionado y calefacción requeridos para el terminal, sin la utilización de petróleo o gas, utilizando para ello energía eléctrica y energía geotérmica a partir de la extracción de aguas subterráneas las cuales una vez utilizadas son devueltas sin contaminación.

La energía geotérmica es una fuente renovable, que al no utilizar energía fósil, no genera contaminación ambiental ni efecto invernadero. La implementación de esta tecnología permite a la compañía ahorrar una combustión anual de 210.000 Kg de gas, lo que se evita la emisión de 690 toneladas anuales de dióxido de carbono (Co2).

Adicionalmente la Sociedad ha invertido U.F.451 en el reemplazo de la totalidad de las luminarias halógenas por luminarias de inducción magnética, contribuyendo de esta forma al ahorro de energía.

La Sociedad realizó una inversión de U.F. 4.000 en la ampliación y mejoramiento de la planta de tratamiento de aguas servidas, lo cual representa un aporte importante al medioambiente de la zona.

Nota 28 Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo de 2012), no han ocurrido hechos significativos que puedan afectar la interpretación de los mismos.

* * * * * * * *