



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados
Al 31 de Marzo de 2011, 31 de Diciembre y 31 de Marzo de 2010

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Contenido

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado Integral de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos chilenos

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	31/03/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	31.066.500	24.009.286
Otros activos financieros corrientes		756	1.681
Otros activos no financieros, corriente	5	517.043	2.561.923
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	15.979.855	15.393.458
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	70.702	118.048
Activos por impuestos corrientes		2.546.984	2.354.315
		<u>50.181.840</u>	<u>44.438.711</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES			
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		20.433	20.852
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	255.228.474	255.568.127
Propiedades, planta y equipo	9	1.695.823	1.803.038
Activos por impuestos diferidos	24	31.728.748	30.737.205
		<u>288.673.478</u>	<u>288.129.222</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES			
		<u>338.855.318</u>	<u>332.567.933</u>
TOTAL DE ACTIVOS			

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

Patrimonio neto y pasivos	Notas	31/03/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	19.762.170	14.602.479
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.939.384	1.367.998
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	1.505.351	3.138.136
Otras provisiones a corto plazo	11	1.699.513	996.893
Pasivos por impuestos corrientes		13.359	25.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		44.492	49.958
Otros pasivos no financieros corrientes		1.156.962	171.484
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		26.121.231	20.352.189
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	14 - a	295.778.545	294.096.529
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	7	62.990.004	61.633.336
Otras provisiones a largo plazo	14 - b	1.549.110	1.450.746
Pasivo por impuestos diferidos	24	20.817.028	16.629.568
Otros pasivos no financieros no corrientes	14 - c	156.645	191.916
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	15	381.291.332	374.002.095
TOTAL PASIVOS		407.412.563	394.354.284
Patrimonio			
Capital emitido	16-b	55.142.669	55.142.669
Ganancias (pérdidas) acumuladas		556.852	7.327.746
Otras reservas	16-c	(124.256.766)	(124.256.766)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(68.557.245)	(61.786.351)
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		(68.557.245)	(61.786.351)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		338.855.318	332.567.933

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUICIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS, POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	17 - 18	9.520.265	7.234.439
Costo de ventas	18	<u>(3.114.895)</u>	<u>(2.794.080)</u>
Ganancia bruta		<u>6.405.370</u>	<u>4.440.359</u>
Otros ingresos, por función			
Gasto de administración	18	(1.060.336)	(1.054.386)
Otros gastos, por función			(23.696)
Ingresos financieros		228.822	239.864
Costos financieros	22	(7.012.031)	(6.599.648)
Diferencias de cambio	21-a	(40.431)	19.787
Resultado por unidades de reajuste	21-b	<u>(2.096.372)</u>	<u>(959.148)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(3.574.978)	(3.936.868)
Gasto por impuestos a las ganancias	23	<u>(3.195.916)</u>	<u>691.483</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(6.770.894)	(3.245.385)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>(6.770.894)</u>	<u>(3.245.385)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	(157)	(75)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(157)</u>	<u>(75)</u>
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		(6.770.894)	(3.245.385)
Resultado integral total		<u>(6.770.894)</u>	<u>(3.245.385)</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(6.770.894)	(3.245.385)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		<u>(6.770.894)</u>	<u>(3.245.385)</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2011	16	55.142.669	(124.256.766)	7.327.746	(61.786.351)	-	(61.786.351)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(6.770.894)	(6.770.894)	-	(6.770.894)
Resultado integral					(6.770.894)	-	(6.770.894)
Total cambios en el patrimonio				(6.770.894)	(6.770.894)		(6.770.894)
Saldo Final al 31-03-2011		55.142.669	(124.256.766)	556.852	(68.557.245)	-	(68.557.245)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2010	16	55.142.669	(124.256.766)	21.762.342	(47.351.755)	-	(47.351.755)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(3.245.385)	(3.245.385)	-	(3.245.385)
Resultado integral					(3.245.385)	-	(3.245.385)
Total cambios en el patrimonio				(3.245.385)	(3.245.385)		(3.245.385)
Saldo Final al 31-03-2010		55.142.669	(124.256.766)	18.516.957	(50.597.140)	-	(50.597.140)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	ACUMULADO	
	01/01/2011	01/01/2010
Estado de Flujos de Efectivo Directo	31/03/2011	31/03/2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación	8.931.926	7.726.343
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.439.875)	(2.408.765)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(782.647)	(793.494)
Otros pagos por actividades de operación	3.869	(821)
Intereses pagados	(9.740)	(5.747)
Intereses recibidos	144.693	25.008
Otras entradas de efectivo	205.877	42.166
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	5.054.103	4.584.690
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.775)	(4.038)
Compras de activos intangibles	(2.274.578)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.293.464	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.003.111	(4.038)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.283.102
Pagos de préstamos		(222.062)
Intereses pagados		
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	1.061.040
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.057.214	5.641.692
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4 24.009.286	26.343.447
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4 31.066.500	31.985.139

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

INDICE

	Página
1. INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	4
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	5
2.1 Estados financieros	5
a) Normativa contable aplicada	5
b) Cambios en normativa contable	5
c) Nuevos pronunciamientos contables	5
d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	6
2.2 Principales criterios contables aplicados	6
a) Periodo contable	6
b) Bases de conversión	7
c) Moneda funcional	7
d) Activo intangible distinto de la plusvalía	7
e) Propiedades, planta y equipos	9
f) Depreciación	9
g) Deterioro de activos no financieros	9
h) Arrendamientos financieros	10
i) Activos financieros	10
j) Pasivos financieros	11
k) Provisiones y pasivos contingentes	11
l) Beneficios al personal	11
m) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	12
n) Reconocimiento de ingresos	12
o) Ganancia por acción	13
p) Información sobre medio ambiente	13
q) Estado de flujos de efectivo	13
r) Costos por financiamiento	13
s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente	14
t) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14
3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14
4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	15
5.1 Políticas sobre instrumentos financieros	15
a) Instrumentos de cobertura	15
b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16
c) Deudas incobrables	16
d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes	16
e) Activos financieros	18
f) Pasivos financieros	18
5.2 Administración del riesgo financiero	18
a) Riesgo de tasa de interés	18
b) Riesgo de tipo de cambio	19

c) Riesgo de crédito	19
d) Riesgo de liquidez	19
5.3 Clases de instrumentos financieros vigentes	20
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	20
6. DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	21
7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS	23
a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas	23
b) Cuentas por pagar empresas relacionadas	24
c) Transacciones	24
8. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA	25
a) Información general	25
b) Saldos	25
c) Movimientos del activo intangible	25
d) Seguros	26
9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	29
10. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	31
11. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	31
a) Provisiones	31
b) Pasivos contingentes	32
i. Juicios u otras acciones legales	32
ii. Otras contingencias	34
12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES	34
a) Garantías directas	34
b) Restricciones	36
c) Boletas de garantías	38
13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	38
14. PASIVOS NO CORRIENTES	39
15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	40
16. PATRIMONIO NETO	41
17. INGRESOS ORDINARIOS	42
18. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN	43
19. ARRENDAMIENTO	43

20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	44
21. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	45
22. COSTOS FINANCIEROS	48
23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	48
24. GANANCIA POR ACCIÓN	50
25. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	51
26. MEDIO AMBIENTE	51
27. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	52
a) Clasificación del acuerdo	52
b) Características del contrato de concesión	53
c) Convenios complementarios	57
28. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	57

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A., en adelante “la sociedad”, se constituyó como Sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas Abiertas, otorgada por escritura pública de fecha 9 de julio de 2002, ante el Notario Público don José Musalem Saffie.

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, así como la presentación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

Por escritura pública de fecha 4 de diciembre de 2002, otorgada ante el Notario Público don José Musalem Saffie, se modificó la razón social de “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” por la actual de “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.”. Esta modificación se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de octubre de 2002.

Por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, otorgada ante Notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, fijándose su duración en 35 años a contar de la fecha de su constitución. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de diciembre de 2002.

Con fecha 13 de marzo de 2003, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el N°798, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por escritura pública de fecha 31 de enero de 2007, otorgada ante notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, aumentándose de seis a siete el número de directores. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de Enero de 2007.

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIFF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen y con el apoyo financiero y operacional de sus accionistas. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

2. BASES DE PRESENTACION Y POLITICAS CONTABLES

2.1. Estados financieros

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros interinos al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y las interpretaciones de dichas normas emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (en adelante “IFRIC”). Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

En particular, cabe destacar la aplicación de la IFRIC N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, cuya vigencia se inició el 1° de enero de 2009, y que modificó sustancialmente la manera de reconocer y valorar en los estados financieros los acuerdos de Concesiones de Servicios, aspecto que afectó de modo significativo a esta Sociedad.

b) Cambios en normativa contable

La Sociedad adoptó, a contar del 1° de enero de 2010, de manera explícita y sin reservas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los efectos de adopción por primera vez de NIIF fueron reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad. Para el primer trimestre de 2011 y 2010 las NIIF han sido aplicadas consistentemente.

c) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2011
Mejoras a NIIFs a Mayo 2010- colección de inmiendas a siete Normas Internacioneles de Información Financiera	Periodos 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	Periodos 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	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisadas), adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera- (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez- (ii) Hiperinflación severa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7 , Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones transferencia de Activos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 12, Impuestos diferidos- Recuperación del Activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2012

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipos e intangibles
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

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

2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 01 de enero de 2010, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los períodos que se mencionan.

	Acumulados		
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Estado de situación financiera	X	X	
Estado integral de resultados	X		X
Estado de flujo de efectivo	X		X
Estado de cambios en el patrimonio	X		X

b) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras y unidades de fomento (UF) son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
	\$	\$	
Unidad de Fomento (UF)	21.578,26	21.455,55	20.998,52
Dólar Estadounidense (USD)	479,46	468,01	524,46
Euros	680,47	621,53	709,30

Durante el año, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada año, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de la sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

c) Moneda funcional

La moneda funcional para la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona, esta definición fue informada oportunamente por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

d) Activo intangible distinto de la plusvalía

Con la adopción de las NIIF, incluida la norma interpretativa IFRIC N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, la Sociedad determinó que el activo fijo registrado anteriormente bajo PCGA chileno, representado por el costo de construcción de la obra pública fiscal, debía ser reconocido como un activo intangible, en concordancia con las características específicas del contrato de Concesión suscrito entre esta Sociedad y el Ministerio Obras Públicas, MOP (Ver Nota 27).

La IFRIC (ó CINIIF - Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera, en idioma castellano) N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable es aplicable a esta Sociedad al cumplirse las dos premisas contenidas en ella, que son las siguientes:

- i) El otorgante de la concesión (Estado de Chile) controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- ii) El otorgante de la concesión controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: “El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos en la medida que el público utiliza el servicio”.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 266 meses.

La valorización del intangible fue determinada mediante un estudio realizado, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido éste aplicando íntegramente las NIIF como si estas normas hubiesen estado vigentes a la fecha de formación del activo. Esto significó modificar el costo reconocido bajo PCGA chilenos por eliminación de la corrección monetaria, deducción de los costos indirectos de construcción y variaciones por los efectos financieros del cambio en la metodología de reconocimiento de la deuda por emisión de Bonos, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros anuales emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información financiera, por el año terminado al 31-12-2010.

Para fines de su amortización, el precitado estudio concluyó que la Norma Internacional de Contabilidad (NIC, que forman parte de las NIIF) N°38 “Activos Intangibles” permite la utilización de una metodología sistemática que refleje el mayor o menor uso de la obra. La Sociedad estima que el método de amortización creciente, basado en el cociente que resulta de

dividir los ingresos devengados acumulados por el total de ingresos proyectados para el total de los años de vigencia del contrato de concesión, cumple dicha condición.

e) Propiedades, planta y equipo

La Sociedad optó por registrar los elementos de propiedades, planta y equipos de acuerdo al modelo del costo, según NIC N°16. Es decir, se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o construcción, más otros costos directamente relacionados, neto de su depreciación acumulada y las pérdidas de deterioro que pudieran haber experimentado.

Los costos de reparación y mantención son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, Planta y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

f) Depreciación

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipo:

	Años de vida útil promedio
Muebles de oficina	7
Equipos de oficina	3
Equipos computacionales	6
Vehículos	7
Equipos de seguridad	7
Instalaciones de terceros	4
Tag propios	5

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

g) Deterioro de activos no financieros

Se entiende por deterioro del valor al monto en que el valor de libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede a su monto recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable (justo) menos el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste último el valor actual de los flujos de caja futuros que se estima generará dicho activo o unidad generadora de efectivo.

A lo largo del año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existen indicios de que algún activo hubiese podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que ello ocurra, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Depreciaciones” del estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas por un activo de años anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se aplica el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos por cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

h) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos de bienes, en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

i) Activos financieros

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías.

Inversiones Financieras de la Sociedad:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Bajo este rubro del estado de situación se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del Estado de Situación se registra el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

j) Pasivos financieros

Los préstamos recibidos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, su valoración es mediante el método del costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

k) Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o plazo no conocidos con certeza pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, las estimaciones se revisan en cada cierre contable. Estas provisiones se constituyen para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas.

l) Beneficios al personal

Los trabajadores de la Sociedad, se rigen por las normas establecidas en el Código del Trabajo, artículos 159, 160 y 161, por lo cual no se registran provisiones para pago de indemnizaciones por años de servicios.

Por otra parte, la Sociedad otorga un bono anual por concepto de vacaciones a sus trabajadores, el que es pagado durante el primer mes de cada año calendario, el cual es reconocido de inmediato en resultados al momento que se devenga.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en resultados en forma directa, no constituyéndose provisión por estos.

Las remuneraciones correspondientes a días de vacaciones devengados por los trabajadores se reconocen sobre base devengada, en conformidad a la NIC N°19.

m) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad más/menos el efecto de los impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales (se revierten en el futuro) entre los saldos de activos y pasivos valorados sobre bases financiera y tributaria.

El impuesto corriente resulta de la aplicación de la tasa vigente del impuesto a la renta sobre la renta líquida imponible, determinada ésta según las normas de la ley de la renta, lo que generalmente implica calcular un resultado distinto al contable, producto de partidas que por normas tributarias tienen un tratamiento diferente. Estas diferencias pueden ser de naturaleza temporal o permanente. Sólo las primeras originan cargos o abonos al resultado por impuesto diferido, mientras las segundas no lo hacen. Entre las diferencias temporales están la provisión de vacaciones y las pérdidas tributarias. Entre las diferencias permanentes está la corrección monetaria, que para fines tributarios continúa vigente, pero que no se aplica a los saldos financieros contabilizados bajo NIIF.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se miden por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y representan los montos generados con ocasión de los servicios provistos en el curso normal de los negocios, netos de descuentos e impuestos asociados.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

o) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del año atribuido a la Sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho año.

p) Información sobre medio ambiente

La Sociedad revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

La Sociedad cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

q) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de efectivo realizados durante los respectivos ejercicios comerciales determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran como tales las entradas y salidas de cajas, de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos movimientos son clasificados en grupos identificados como actividades de operación o de explotación, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que se refieren a la obtención y pago de recursos financieros; y finalmente como actividades de inversión, que involucran a las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

r) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos. Tales intereses pagados o devengados son reconocidos directamente en resultados en los años correspondientes al vencimiento o pago.

s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado los saldos de activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, de modo que son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes aquellos cuyo vencimiento exceden dicho plazo.

t) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado a tasa de interés efectiva.

3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de los saldos del efectivo y equivalente al efectivo es la siguiente:

Rubro	Moneda	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Caja		6.172	25.308
	\$	<u>5.654</u>	<u>24.746</u>
	Dólar estadounidense	432	140
	EURO	86	422
Bancos		31.013.397	23.937.050
	\$	<u>31.006.808</u>	<u>23.930.647</u>
	Dólar estadounidense	6.107	5.962
	EURO	482	441
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		46.931	46.928
	\$	<u>46.931</u>	<u>46.928</u>
Total Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>31.066.500</u>	<u>24.009.286</u>
Sub-total por moneda	\$	31.059.393	24.002.321
	Dólar estadounidense	6.539	6.102
	EURO	568	863

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

- a) Caja : El saldo de caja compuesto por fondos fijos destinados a la operación diaria de cajeros, y fondos por rendir, destinados a cubrir gastos menores.

- b) Bancos : El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias.
- c) Otros : Corresponden a depósitos a plazo tomados con el Banco de Chile con vencimiento menor a tres meses.

D.P.I.R. a 30 días N°Doc. 878547-1 Tasa 0,25%

D.P.I.R. a 35 días N°Doc. 880554-3 Tasa 0,28%

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1. Políticas sobre instrumentos financieros

a) Instrumentos de cobertura

Los instrumentos de cobertura son aquellos que tienen por finalidad minimizar los riesgos que puedan impactar los resultados de la Sociedad, como son las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La política de la Sociedad es que la utilización de instrumentos financieros de cobertura sólo se hará con fines de cobertura contable, y en ningún caso para fines de negociación (especulativos). En conformidad a lo señalado, sólo podrán designarse como objeto de cobertura los activos, pasivos, compromisos en firme no reconocidos en el balance, las transacciones futuras previstas altamente probables de ejecutar e inversiones netas en el exterior que pudiesen realizarse.

Las coberturas deben cumplir con la efectividad prevista en la NIC N°39 (entre 80% y 125%), y la medición de ésta se debe efectuar con una periodicidad mínima trimestral. Si la medición de la efectividad resulta en un valor fuera del rango señalado, la cobertura deberá ser discontinuada.

Las coberturas contables podrán ser:

- i) Coberturas de valor razonable. Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo, o compromiso en firme no reconocido en el balance, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i.1) sean atribuibles a un riesgo en particular; y i.2) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo previsto se reconoce en el valor de libros de la partida cubierta y también en la cuenta de resultados.
- ii) Coberturas de flujo de caja. Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, de un pasivo, de una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: ii.1) sea atribuible a un riesgo en particular; y ii.2) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura, y que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la reserva de cobertura en el patrimonio

neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá en el resultado del ejercicio. Al momento de la liquidación del instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que se determine se reconocerá íntegramente en los resultados del ejercicio.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En este grupo se consideran principalmente los documentos de venta emitidos a usuarios de la autopista por su utilización de la misma y operaciones accesorias a este fin, como son los arriendos del dispositivo “tag”. Estas cuentas por cobrar se valorizan según el importe de los documentos de venta, previa deducción de la estimación de deudas incobrables. Eventuales intereses sólo se documentan por períodos vencidos.

c) Deudas incobrables

La estimación de deudores incobrables se realiza mediante aplicación de un modelo diseñado a partir de la experiencia histórica de la Sociedad, en el cual se distinguen el tipo de usuario (con dispositivo tag ó infractores), la antigüedad del documento de venta, y el tipo de actividad de cobranza en el cual se encuentra éste a la fecha de cierre contable. Cada instancia del proceso de cobranza tiene asociada una proporción de incobrabilidad que se aplica a todos los documentos que se encuentran en ella. Adicionalmente, se incluye en la provisión todos los documentos emitidos a un mismo número de RUT de usuario con la proporción de incobrabilidad correspondiente al documento más antiguo, aún cuando existan algunos con fecha reciente de emisión y estén aún por vencer.

d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo. Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

d1) Instrumentos de renta fija con vencimiento a no más de 3 años emitidos por:

- (i) El Banco Central de Chile ó la Tesorería General de la República,
- (ii) Bancos o instituciones financieras clasificadas como “AA” o mejor por dos agencias clasificadoras privadas chilenas, o bancos o instituciones financieras aprobadas por escrito por la Aseguradora, o
- (iii) Corporaciones clasificadas como “AAA” o mejor por dos agencias clasificadoras privadas chilenas o corporaciones aprobadas por escrito por la Aseguradora

d2) Pactos por no más de 30 días con las instituciones definidas en (i) y (ii), respaldados con papeles con vencimiento a no mas de 3 años de instituciones o corporaciones definidas en (i), (ii) y (iii) de la letra e2) anterior.

d3) Cuotas en fondos mutuos por no más de 1 día con las siguientes restricciones:

- (i) El administrador del fondo mutuo es una afiliada de un banco autorizado a operar en Chile, el cual debe tener un rating local para certificados de depósito de más de 1 año de a lo menos "AA+",
- (ii) Los instrumentos del fondo mutuo deberán ser los definidos en (i), (ii) o (iii) del apartado anterior,
- (iii) El Reglamento Interno del fondo mutuo en cuestión requiere que mantenga un NAV (Es el valor de la acción (cuota) del fondo mutuo calculado una vez al día, basado en los valores de cierre de mercado de cada uno de los valores de la cartera del fondo) fijo por acción (cuota) en todo momento,
- (iv) El reglamento interno del Fondo Mutuo en cuestión deberá permitir hacer los retiros con no más de 1 día de anticipación,
- (v) El reglamento interno y el Fondo Mutuo, es y deberá seguir siendo en todo momento aceptado por la aseguradora.

Se entiende que las condiciones de los puntos arriba mencionados de la (i) a la (v) están incluidos en las Inversiones Permitidas donde el vencimiento no podrá ser más allá de un día hábil, es decir los fondos deberán estar disponibles todos los días.

d4) Cualquier otra inversión deberá ser aprobada por escrito por la Aseguradora.

Las Inversiones Permitidas definidas anteriormente deberán además cumplir con las siguientes condiciones según la cuenta de donde se efectúe dicha inversión:

- i) Fondos provenientes de las cuentas que más abajo se indican, deberán ser invertidos en inversiones permitidas que cumplan con las letras e2, e3 y e4 anteriores y donde la fecha de vencimiento no sea mayor a 5 (cinco) días hábiles:
 - Initial Collections Account,
 - Collections Account,
 - General Account,
 - Initial Sponsor Contribution Account,
 - Sponsor Contribution Account,
 - Complementary Works Construction Cost Account,
 - Concession Performance Bond Reserve Account
- ii) Fondos en la Bond Payment Account deberán ser invertidos en inversiones permitidas cuyos vencimientos no sean mayor al día en que se gire de dicha cuenta (6 días hábiles antes de cada corte de cupón).
- iii) Fondos de las Debt Service Reserve Account deberán ser invertidos en Inversiones Permitidas cuyos vencimientos no sean después de la fecha del tercer pago de cupón ocurrido después de dicha inversión, siempre que en todo momento un monto igual al monto del segundo pago de cupón ocurrido después de dicha inversión no venza después de dicha fecha.
- iv) Fondos de la Extraordinary Maintenance Reserve Account y la MOP Loss Compensation Account deberán ser invertidos en Inversiones Permitidas cuyos

vencimientos deberán asegurar los pagos respectivos. No deberá ser controlado por el Citibank.

e) Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, distintos al efectivo, se clasifican en:

- Inversiones a valor razonable con efecto en resultados: considera las inversiones en instrumentos financieros adquiridos para venderlos en el corto plazo, medidos a valor justo y las variaciones de éste se registran en la cuenta de resultados (ejemplo: cuotas de fondos mutuos).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: considera inversiones con flujos preestablecidos y vencimiento definido, sobre las cuales la Sociedad tenga la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valorizan a costo amortizado. (Ejemplo: depósitos a plazo).
- Préstamos y cuentas por cobrar: considera activos financieros no derivados, que implican pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- Activos financieros disponibles para la venta: considera los activos financieros no clasificados en las letras anteriores, se miden a valor razonable.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros principales de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en la emisión de Bonos por UF 16.000.500, y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 1.967.000, ambos con vencimientos de largo plazo (Nota 14).

4.2. Administración del riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero comprende asegurar la disponibilidad de fondos para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones financieras, como también evitar perjuicios patrimoniales por concepto de variaciones de las tasas de interés, del tipo de cambio en operaciones en moneda extranjera ú otras unidades reajustables, y de otras variables financieras de mercado que puedan afectar a esta Sociedad Concesionaria.

La medición del riesgo de las distintas variables señaladas se realiza periódicamente mediante metodologías generalmente utilizadas en el mercado, y a partir de las conclusiones a que llevan estas mediciones se toman las decisiones que las circunstancias aconsejen.

a) Riesgo de tasa de interés

Consiste en las variaciones que puedan experimentar las tasas de interés, y que puedan afectar el valor de los flujos futuros de la Sociedad. Este tipo de riesgo se manifiesta, para esta compañía, principalmente en las obligaciones contraídas a tasa de interés variable, cuya cifra más significativa está dada por la deuda subordinada con los Accionistas. Para esta obligación no existen coberturas contratadas.

La principal deuda de la Sociedad, representada por los Bonos emitidos, está sujeta a tasa fija de interés.

La deuda financiera de la Sociedad presenta la siguiente composición de tasas:

Tasa de interés	31/03/2011	31/12/2010
Fija	81%	82%
Variable	19%	18%
Total	100%	100%

b) Riesgo de tipo de cambio.

Consiste en la variabilidad que pueden tener los flujos de la Sociedad, cuando se trata de cobros y/o pagos que deben efectuarse en una moneda distinta al peso chileno. En el caso de las cuentas por cobrar, no hay otras monedas o unidades de reajustabilidad distintas a la moneda funcional. En las cuentas por pagar, en cambio, tanto la deuda por emisión de Bonos como la deuda subordinada con los accionistas están expresadas en Unidades de Fomento (UF) y, por lo tanto, están sujetas a las variaciones de la inflación, que es la variable que modifica el monto de la UF.

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y en consecuencia se produce una cobertura de dicha variabilidad por esta vía, aunque con desfase de doce meses.

No existen otros pasivos significativos expresados en moneda extranjera que impliquen riesgos de tipo de cambio.

c) Riesgo de crédito.

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema “free flow” con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente. El total del crédito a clientes es similar, en terminos relativos, al que reflejan las otras autopistas urbanas en sus estados financieros.

d) Riesgo de liquidez.

Este riesgo implica la necesidad de solventar los compromisos de pago en inversiones, gastos normales de operación y servicio de la deuda.

Dentro de la estructura de financiamiento de la Sociedad, se cuenta con los mecanismos de mitigación de este riesgo, que contempla como primera fuente de liquidez, la capacidad del proyecto de generar ingresos propios de las operaciones. Si ellos no son suficientes, existe una estructura de cuentas de reserva y garantías que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, tales como la garantía de capital contingente (UF1.800.000), la cuenta de reserva del servicio de la deuda (que se dota con el equivalente a dos semestres del servicio de la deuda), la cuenta de reserva de mantenimiento extraordinario (que se dota en base al presupuesto de mantenimiento extraordinario) y la cuenta de Reserva de operación y mantenimiento (que se dota en base a los costos de operación reales y proyectados en el período de un año móvil).

4.3. Clases de instrumentos financieros vigentes

Clase de Instrumento Financiero (Pasivos)	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagarés corriente, incluye intereses devengados	4.071.551	4.012.620
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	15.690.619	10.589.859
Bonos, porción no corriente, capital	295.778.545	294.096.529
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	<u>62.990.004</u>	<u>61.633.336</u>
Total Instrumentos Financieros	<u><u>378.530.719</u></u>	<u><u>370.332.344</u></u>

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

Activos corrientes, no financieros	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gastos efectuados reclamados a Cías. Aseguradoras	9.912.052	8.510.734
Indemnizaciones anticipadas percibidas de Cías. Aseguradoras	(10.896.927)	(6.603.463)
Reclasificación parcial de indemnizaciones anticipadas percibidas que exceden gastos efectuados reclamados a la fecha de cierre	984.875	-
Otras indemnizaciones percibidas	(66.297)	(66.297)
Gastos diferidos, pólizas de seguros	538.554	669.647
Otros	<u>44.787</u>	<u>51.302</u>
Totales	<u><u>517.043</u></u>	<u><u>2.561.923</u></u>

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2011 :

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	14.137.862	2.167.237	632.450	757.459	10.580.716
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	2.703.241	2.164.645	141.797	3.481	393.318
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(2.176.431)	(42.086)	(63.245)	(90.895)	(1.980.205)
Subtotal deudores comerciales		14.664.671	4.289.796	711.002	670.045	8.993.829
Otras cuentas por cobrar						
Clientes otras concesionarias	\$ No reajutable	832.482	206.776	68.354	75.476	481.876
Cuentas por cobrar MOP	\$ No reajutable	414.963	414.963	-		
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	16.828	5.411	1.976	2.884	6.557
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	49.916	49.916			
Fondos por rendir	\$ No reajutable	994	994			
Subtotal otras cuentas por cobrar		1.315.183	678.060	70.330	78.360	488.433
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		15.979.855	4.967.856	781.332	748.405	9.482.262

Al 31 de diciembre de 2010:

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	13.404.510	2.147.972	428.109	750.578	10.077.851
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	2.848.069	2.103.848	84.659	302.101	357.461
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(2.051.882)	(34.857)	(42.811)	(90.069)	(1.884.145)
Subtotal deudores comerciales		14.200.697	4.216.963	469.957	962.610	8.551.167
Otras cuentas por cobrar						
Clientes otras concesionarias	\$ No reajutable	786.743	228.309	47.188	79.751	431.495
Cuentas por cobrar MOP	\$ No reajutable	313.063	313.063			
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	25.655	15.397	1.030	2.059	7.169
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	66.543	66.543			
Fondos por rendir	\$ No reajutable	757	757			
Subtotal otras cuentas por cobrar		1.192.761	624.069	48.218	81.810	438.664
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		15.393.458	4.841.032	518.175	1.044.420	8.989.831

Los valores razonables de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores expresados en los cuadros anteriores, dado que representan los montos de efectivo que se espera recaudar por dichos conceptos.

Riesgo de crédito

Los deudores comerciales presentan el riesgo de incobrabilidad producto del sistema de “free flow”, en que el usuario utiliza el servicio de autopista y recibe posteriormente el documento de cobro por ello, quedando la Sociedad Concesionaria expuesta al incumplimiento del pago. Este riesgo está acotado por el gran número de usuarios del servicio de autopista. Para mitigar este

riesgo, la Sociedad ha implementado diversas medidas entre las cuales cabe destacar actividades de cobranza tanto directas como a través de terceros, las que contemplan la inhabilitación del dispositivo televía de aquellos usuarios morosos, la cobranza prejudicial y la cobranza judicial, aplicándose en este último caso lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley de Concesiones.

Adicionalmente es importante señalar que aquellos usuarios que utilizan la autopista sin contar con dispositivo televía ni medio alternativo de pago (Pase Diario), incurrir en la infracción de tránsito señalada en el artículo 114 de la Ley de Tránsito, lo que es informado por la Sociedad Concesionaria al Juzgado de Policía Local correspondiente.

El deterioro asociado a los deudores comerciales se presenta bajo el concepto de provisión de incobrables, y se determina en función de una proporción de los valores asociados a cada rango de morosidad. Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos. Cabe señalar que los cobros judiciales implican plazos bastante extensos, razón por lo cual no se aplica un porcentaje mayor de deterioro a las morosidades más antiguas.

Las Otras cuentas por cobrar el riesgo comercial se reduce significativamente, considerando lo siguiente para cada ítem que compone este grupo:

- Clientes otras concesionarias: Son cuentas de clientes de la Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., entidad con la cual se tiene un contrato de prestación de servicios de operación conjunta. Complementando este ítem, se reconoce en el pasivo un monto similar como una obligación por pagar a dicha Sociedad Concesionaria. Acá el riesgo es cero, pues los clientes de Túnel San Cristóbal que no paguen y eventualmente sean castigados por dicha sociedad, son rebajados del activo en Sociedad Concesionaria Vespucio Norte S.A. y al mismo tiempo se disminuye también el pasivo correspondiente.
- Cuentas por Cobrar MOP: No hay riesgo de crédito.
- Documentos por cobrar: No hay riesgo de crédito y en períodos anteriores eran cheques a fecha.
- Cuentas por cobrar al personal: No hay riesgo de crédito.
- Otras cuentas por cobrar: Esencialmente corresponden a cobros efectuados a terceros que ocasionaron daños a la estructura de la autopista, a quienes se les cobra judicialmente en caso necesario. Las partidas actuales no tienen gran antigüedad y no se aprecia riesgo de deterioro.
- Fondos por rendir: No hay riesgo de crédito.

En ninguno de los rubros arriba descritos existen garantías asociadas a ellos.

Los valores razonables de Deudores por venta y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que recaudara por dicho concepto.

7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es controlada en forma conjunta e indirectamente por Hochtief AG, sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Federal de Alemania, y por Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS), Sociedad constituida bajo las leyes del Reino de España.

El control conjunto expresado en el párrafo anterior ha sido complementado con la suscripción de un Pacto entre todos los accionistas de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., el cual se encuentra debidamente inscrito en los registros sociales, donde se establece que la Sociedad es controlada directa e indirectamente mediante un acuerdo de actuación conjunta, por los accionistas Taurus Holdings Chile S.A, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A. y Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides S.A.

A continuación se detallan los saldos y transacciones con entidades relacionadas:

Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses máximo convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito es tipo Bullet sin fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	68.555	69.885
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Anticipo	\$	2.147	21.892
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista en común	Anticipo	\$		26.271
	Total					<u>70.702</u>	<u>118.048</u>

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31.12.2010 M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	555.405	2.225.870		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF			29.274.920	28.644.401
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF			11.359.741	11.115.077
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$				
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF			17.272.050	16.900.048
59.127.830-4	Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A.	España	Accionista	Cuenta corriente	UF			5.083.293	4.973.810
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	949.946	912.266		
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$				
	Total					<u>1.505.351</u>	<u>3.138.136</u>	<u>62.990.004</u>	<u>61.633.336</u>

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

c) Transacciones

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-03-2011 M\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	(38.908)
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	(67.418)
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	(180.667)
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Estados de Pago	\$	
96.631.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	(465.594)
96.984.740-k	Inversiones e Infraestructuras	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	(274.698)
59.127.830-4	Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A.	España	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	(80.846)
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios profesionales	\$	(63.433)
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista en común	Asistencia técnica	\$	(80.901)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Prestacion de servicios	\$	48.211
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Administracion PDU-PDUT	\$	40
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicio de peaje	\$	2.148

8. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

En concordancia con lo señalado en el numeral 2.2 letra d), la Sociedad ha reconocido un activo intangible en reemplazo de la obra pública fiscal constituida por la autopista construida, que anteriormente formaba parte del activo fijo bajo PCGA chilenos.

La revalorización del activo en concesión será a costo histórico de acuerdo con lo establecido en la NIC 38 de “Activos Intangibles”.

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 266 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

- Toda la infraestructura de la autopista, desde la avenida El Salto, en el sector Norponiente de la ciudad de Santiago, a lo largo de la traza de 29 kilómetros hacia el poniente por avenida Américo Vespucio, hasta el cruce con la ruta 78 denominada Autopista del Sol.
- El sistema electrónico de cobro de peajes.
- La Edificación ubicada en Parque Industrial Enea, al costado de la autopista, entrada al aeropuerto Arturo Merino Benítez correspondiente al edificio corporativo.

A la fecha no existen indicadores de deterioro que afecten el valor del activo intangible registrado por la Sociedad.

b) Saldos

Los saldos del intangible en el estado de situación financiera clasificado, con sus respectivas amortizaciones, son los siguientes:

Detalle	31/03/2011			31/12/2010		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
Obra pública fiscal	269.316.416	(14.087.942)	255.228.474	269.141.969	(13.573.842)	255.568.127

c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible para el periodo Enero a Marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	<u>255.568.127</u>	<u>258.670.659</u>
Adiciones	174.447	8.478
Amortización	(514.100)	(2.868.023)
Otras disminuciones	<u>-</u>	<u>(242.987)</u>
Total de movimientos	<u>(339.653)</u>	<u>(3.102.532)</u>
Saldo final	<u>255.228.474</u>	<u>255.568.127</u>

Por efecto del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 la Autopista operada por la Sociedad sufrió daños de consideración, que se encuentran cubiertos por pólizas de seguros. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros interinos, dichos daños continúan en proceso de evaluación por parte del liquidador de seguros, no existiendo aún una valorización definitiva para ellos.

Considerando que el activo intangible representa el derecho de la Sociedad Concesionaria a percibir ingresos futuros de parte de los usuarios de la autopista, no es procedente registrar una disminución de dicho valor por los daños de la infraestructura. No obstante, como el valor inicial de este intangible se ha establecido en función del costo de construcción de la obra pública, se ha definido, el siguiente procedimiento al respecto:

Todos los desembolsos en que se incurra para la demolición, reconstrucción, reparaciones y gastos alternativos de operación, todos estos conceptos cubiertos por las pólizas de seguros, se están registrando en cuentas denominadas “Reclamos a la Cía. de seguros”, y se han clasificado en el rubro “Otros activos no financieros corrientes”. Una vez terminado el proceso de reconstrucción y la compañía aseguradora establezca la indemnización definitiva a pagar, se comparará esta cifra con el total desembolsado por la Sociedad por los conceptos señalados al inicio de este párrafo, y la diferencia tendrá el siguiente destino final:

- i. Si los desembolsos clasificados en las cuentas de “Reclamos a la Cía. de Seguros” superan a la indemnización percibida, dicha cifra incrementará el valor del activo intangible, como si se tratase de un mayor costo de construcción de la autopista; y
- ii. Si la indemnización excede al total de desembolsos clasificados en las cuentas de “Reclamos a la Cía. de Seguros”, dicho monto disminuirá el valor del activo intangible, entendiéndose de modo similar a un menor costo de construcción de la autopista.

d) Seguros

Para hacer frente a los daños causados por el sismo, con relación a la autopista, la Sociedad cuenta con el respaldo de las siguientes pólizas de seguros:

Ramo	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Todo Riesgo Bienes Físicos	Ace	136001822	31-07-11	Bienes físicos	UF	12.173.310 (Bienes Físicos UF 10.473.310 + perjuicio por paralización UF 1.700.000)	Sismo: 2% de la suma asegurada con máximo de UF 100.000
Incendio y sismo	Liberty	20048052	23-12-11	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicer / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18	UF	21.851	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50
Equipos electrónicos	Liberty	24004810	23-12-11	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicer / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18	UF	98.623,75	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50

A la fecha de estos estados financieros la Sociedad ha efectuado desembolsos relacionados directamente con la Obra Pública Fiscal por un total de M\$ 9.912.052 (Ver Nota 5), según el siguiente detalle:

Conceptos incluidos en cuenta de reclamo a la Compañía de Seguros	Al 31/03/2011
	M\$
Construcción	7.468.787
Demolición	628.075
Reparaciones	383.486
Arriendos bodega	26.590
Arriendos oficinas	188.977
Contenedores	74.209
Equipamiento oficinas	347.863
Gasto del personal	78.485
Gastos alternativos de operación	82.654
Soporte sistemas	25.922
Reparaciones	30.893
Seguridad vial	247.449
Otros arriendos	35.099
Otros arreglos	359.361
Bienes muebles dados de baja por siniestro	257.722
	Subtotal 10.235.571
Menos: Bienes muebles reclasificados a cuentas de activo fijo	(323.519)
Total neto	9.912.052

Complementariamente, durante el año 2010 y hasta el 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha percibido anticipos de indemnización, pagados por las compañías aseguradoras a cuenta de la liquidación final por los daños sufridos en la infraestructura y otros bienes físicos, ascendentes a M\$10.896.927 (Ver Nota 5), cifra que en el estado de situación financiera clasificado se presenta rebajando los desembolsos detallados en el cuadro previo. El detalle de los anticipos percibidos es el siguiente:

Indemnizaciones Bienes Físicos			
Fecha Anticipo	Cía Seguros	UF	\$
23.06.2010	Chartis	54.500	1.158.146.375
24.06.2010	ACE	54.500	1.159.533.859
22.11.2010	Chartis	100.000	2.142.820.000
24.11.2010	ACE	100.000	2.142.963.000
28.02.2011	Chartis	100.000	2.146.732.000
28.02.2011	ACE	100.000	2.146.731.998
		509.000	10.896.927.232

El saldo neto entre desembolsos y anticipos de indemnización, de M\$ 984.875, se presenta en el rubro "Otros Pasivos no financieros corrientes".

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad a la fecha están reconocidos al costo atribuido, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado a las pérdidas por deterioro del valor. De acuerdo a evaluaciones efectuadas no existen indicadores de deterioro que afecten los valores registrados por la sociedad.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil de acuerdo a la tabla indicada en nota 2.2.f.

a. La composición de clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada año a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31/03/2011			31/12/2010		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Muebles de oficina	200.902	(46.644)	154.258	200.212	(40.427)	159.785
Equipos de oficina	235.599	(133.420)	102.179	235.599	(122.536)	113.063
Equipos computacionales	1.228.659	(761.739)	466.920	1.228.659	(724.394)	504.265
Vehículos	108.298	(61.414)	46.884	81.318	(59.639)	21.679
Equipos de seguridad	44.423	(40.356)	4.067	44.423	(40.046)	4.377
Instalaciones de terceros	311.894	(85.027)	226.867	311.894	(75.405)	236.489
Tag propios	1.377.418	(682.770)	694.648	1.377.418	(614.038)	763.380
Total	3.507.193	(1.811.370)	1.695.823	3.479.523	(1.676.485)	1.803.038

b. Los movimientos del primer trimestre de 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2011	159.785	113.063	504.265	21.679	4.377	236.489	763.380	1.803.038
Adiciones	690			26.980				27.670
Gasto por depreciación	(6.217)	(10.884)	(37.345)	(1.775)	(310)	(9.622)	(68.732)	(134.885)
Otros incrementos (decrementos)								-
Saldo al 31-03-2011	154.258	102.179	466.920	46.884	4.067	226.867	694.648	1.695.823

c. Los movimientos para el año 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2010	30.061	7.876	615.934	28.800	2.403	275.137	601.199	1.561.410
Adiciones	161.508	123.819	46.522		2.811		413.482	748.142
Gasto por depreciación	(11.176)	(17.262)	(153.488)	(7.121)	(837)	(38.489)	(251.301)	(479.674)
Otros incrementos (decrementos)	(20.608)	(1.370)	(4.703)			(159)		(26.840)
Saldo al 31-12-2010	159.785	113.063	504.265	21.679	4.377	236.489	763.380	1.803.038

El concepto “Otros decrementos” del año 2010 corresponde a la baja de bienes siniestrados en el terremoto del 27 de febrero de ese año.

La Sociedad actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedades, Planta y Equipo. Además la Sociedad no ha entregado ningún activo de Propiedades, Planta y Equipo en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio o como compromiso que respalde el pago de obligaciones.

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario definir una política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de Propiedades, Planta y Equipos. No obstante, si tales bienes son incorporados en el futuro, los costos señalados se estimarán en función de cotizaciones de proveedores de tales servicios que existan en el mercado.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, en encuentra aún en desarrollo el proceso de liquidación asociado a los seguros comprometidos para estos efectos, no existiendo una fecha de cierre comprometida.

d. Seguros: De los rubros detallados anteriormente, los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$774.307 (equivalentes a UF35.884) sí se encuentran incorporados a la póliza que se detalla más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24004810	23-12-11	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18	UF	34.090,25	Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13004687	23-12-11	Pedro de Valdivia	UF	152	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF

10. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la sociedad evaluará, en cada cierre del Estado de situación, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo.

Los supuestos utilizados por la sociedad para determinar el valor de uso, no representan cambios importantes durante el cierre del año terminado al 31 de marzo de 2011.

11. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones

La información a revelar por concepto de provisiones, corresponde a obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuyos montos y momentos de cancelación son inciertos, se registran en los estados financieros como provisiones a valor actual del monto más probable que estima la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El detalle es el siguiente:

Provisiones	Corriente	
	31/03/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	163.343	201.099
Pago compensatorio MOP	760.803	756.581
Comisiones devengadas MBIA	774.987	38.938
Otros	380	275
Total Provisiones Corrientes	1.699.513	996.893

Las otras provisiones corresponden a servicios prestados durante el año, cuya documentación a la fecha de los presentes estados financieros no se había recepcionado.

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Pago compensatorio MOP M\$	Comisiones Devengadas MBIA M\$	Otros M\$
Saldo al 01-01-2011	201.099	756.581	38.938	275
Incrementos	3.017	4.222	736.199	
Provisiones utilizadas	(40.773)			(45)
Otros decrementos				
Saldo al 31-03-2011	163.343	760.803	775.137	230

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Pago compensatorio MOP M\$	Comisiones Devengadas MBIA M\$	Otros M\$
Saldo al 01-01-2010	188.743	756.476	146.858	34
Incrementos	41.592	18.078	38.938	241
Provisiones utilizadas	(20.021)		(146.858)	
Otros decrementos	(9.215)	(17.973)		
Saldo al 31-12-2010	201.099	756.581	38.938	275

b) Pasivos contingentes

i. Juicios u otras acciones legales:

1.

Juzgado: 3° Juzgado del Trabajo

Materia: Despido indirecto y cobro de prestaciones laborales

Rol: 2925-2006

Rol: 9440-2009 (Corte de Apelaciones)

Demandante: Julio Ignacio Bernstein Moren

Demandado: Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. y subsidiariamente

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$60.000.000. aprox.

Estado: Tribunal declara abandonado el Recurso de Casación. Pendiente ejecución de la sentencia.

2.

Juzgado: 4° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Indemnización de perjuicios.

Rol: C-14151-2009

Demandante 1: Marla Ivette Reyes Gaona.

Demandante 2: Marcelo Iván Quintana Mancilla.
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
Cuantía: \$35.615.687.
Estado: Con fecha 03 de Marzo de 2011, se dicta la Resolución que recibe los autos a prueba.
Defensa judicial y riesgo cubierto por la póliza de seguros de la etapa de explotación.

3.
Juzgado: 2° Juzgado de Policía Local de Maipú.
Materia: Denuncia Infraccional por Incumplimiento Ley de Protección al Consumidor
Rol: 6839-2009
Demandante: Rodrigo Zúñiga Fonseca.
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
Cuantía: \$3.560.400
Estado: Pendiente de apelación.

4.
Juzgado: 1° Juzgado de Policía Local de Estación Central.
Materia: Denuncia Infraccional por Incumplimiento Ley de Protección al Consumidor
Rol: 43383-2009
Demandante: Fanny Aída Jadué Fuentes.
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
Cuantía: \$3.320.436
Estado: Ingresó Recurso de Apelación a la Corte.

5.
Juzgado: 27° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.
Rol: 36579-2009
Demandante: Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
Cuantía: \$390.090.000.
Estado: Con fecha 11 de Abril de 2011, se dicta Resolución que llama a las partes a Audiencia de Conciliación.

6.-
Juzgado: 1° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.
Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.
Rol: 10003-9.
Demandante: Sergio Antonio Castillo Sepúlveda.
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
Cuantía: \$3.105.828.-
Estado: Con fecha 23 de Marzo de 2011, el Tribunal cita a las partes a Comparendo de Conciliación, contestación y prueba para el día 28 de Abril de 2011.

7.-
Juzgado: 1 Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 2134-9.

Demandante: Julio Elías Inostroza Riffo.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A..

Cuantía: \$2.100.000.-

Estado: Con fecha 25 de Marzo de 2011, el Tribunal cita a las partes a Comparendo de Conciliación, contestación y prueba para el día 06 de Mayo de 2011.

ii. Otras contingencias:

La Sociedad Concesionaria cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N°900 Ley de Concesiones de Obras Públicas, de fecha 31 de octubre de 1996, así como su reglamento (D.L. N°956 de fecha 06/10/1997).

12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

- 1) Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda especial de concesión de obra pública de primer grado a favor de MBIA Insurance Corporation y una Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de segundo grado a favor de los Tenedores de Bonos, otorgadas por escritura pública de fecha 22 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.373 - 2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 vta. N° 185 y a Fs. 355 N° 186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004; y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la Concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 N° 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2004.
- 2) Prendas Comerciales y Prohibiciones de Enajenar sobre créditos emanados de contratos, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre créditos en favor de MBIA sobre los derechos de la Sociedad que se deriven del Contrato de Construcción, Contrato SAP, Contrato SEP, suscrito con Kapsch TrafficCom AB, Contrato SICE- INDRA y de diversos contratos suscritos con proveedores, otorgadas por diversas escrituras públicas de fecha 23 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash. (Repertorios Números 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04 y 18.859-04).
- 3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la Sociedad Concesionaria designó a MBIA como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria, por escrituras públicas de fecha 23 y 24 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash.

- 4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 23 de junio de 2004, Repertorio N° 18.733-2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.
- 5) Prenda Comercial sobre Dineros, otorgada por escritura pública de fecha 29 de junio de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio N°19.557-2004, conforme al cual la Sociedad Concesionaria otorga prenda comercial sobre dinero respecto de los fondos depositados en las cuentas corrientes de la Sociedad Concesionaria a favor de los Tenedores de Bonos y MBIA.
- 6) En forma adicional a lo indicado precedentemente, se firmaron diversos mandatos a favor del Common Security Representative (Citibank) y MBIA, para ejercer en representación de la Sociedad Concesionaria las facultades y derechos que en ellos se indican.
- 7) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 20 de Enero de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, repertorio 961-06, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta Concesionaria y Gtech Corporation Chile (Sencillo).
- 8) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escrituras públicas de fecha 18 de Agosto de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre los contratos de cobranza judicial de peaje, suscritos con las empresas Servicio de Control de Créditos S.A. (repertorio 7.481-06) y Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (repertorio 7.480-06).
- 9) De conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.2, la Sociedad Concesionaria ha entregado al MOP 10 boletas de garantías bancarias emitidas por el Banco Santander Santiago, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas por un valor total ascendente a UF250.000, correspondientes a la Garantía de Explotación de la totalidad de la concesión.
- 10) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 16 de Mayo de 2007 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola repertorio 11.095-2007 y por escritura pública de fecha 26 de noviembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio N°25.354-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de mantenimiento, suscrito con Kapsch TrafficCom Chile S.A.

- 11) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 09 de Febrero de 2009 en la Notaría de don Eduardo Diez Morello, repertorio 2.470-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Afiliación entre esta Sociedad Concesionaria y Promotora CMR Falabella S.A.

Dado que la Sociedad no tiene bienes inmuebles, tampoco tiene hipotecas, gravámenes, interdicciones ni situación alguna que afecte títulos de dominio sobre bienes inmuebles de propiedad de la empresa.

b) Restricciones

Al 31 de Marzo de 2011 la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

1. Dotar una cuenta de pago del bono por un monto equivalente a 1/6 del cupón semestral, para cubrir el servicio de la deuda hasta diciembre de 2028.
2. Mantener a partir de diciembre de 2006, una cuenta de Reserva Servicio Deuda para un año (para el pago de 2 cupones por año), durante toda la vida de la deuda.
3. Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento con un monto inicial de 6 meses de costos del proyecto más una dotación / desdotación anual estimada en función del desempeño financiero del proyecto. Esta cuenta debe mantenerse durante toda la vigencia de la deuda.
4. La Sociedad Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Títulos, firmado con fecha 18 de junio de 2004 entre Emisor (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), el Banco Representante de los Tenedores de Bono (BBVA, Chile) y el Administrador y Custodio (Banco Bice).
5. Además, se dieron las siguientes Garantías Indirectas:

Los Accionistas otorgaron a la compañía aseguradora MBIA Insurance Corporation, a través de su banco representante en su calidad de Agente de Garantía, Citibank N.A. Agencia en Chile, las siguientes cartas de crédito:

- i) Garantía para la finalización de la construcción: UF 23.400.

Equivalente a un 20% de las obras pendientes de ser construidas de acuerdo al contrato de construcción, el cual irá disminuyendo a través del tiempo. En la fecha de cierre se fondeo en un 100% esta cuenta a través de cartas crédito.

Con fecha 29 de julio de 2004 el monto inicial de las cartas de crédito era de UF1.514.044.

La última reducción se efectuó el 28 de Agosto de 2008 quedando en UF 23.400.

- ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 339.178.

En la fecha de cierre financiero se fondeó en un 100% esta cuenta a través de carta de crédito. Con fecha 29 de julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.178.

- iii) Cuenta de reserva de servicios de deuda ("DSRA"): UF 994.323.

Se fondeará 6 meses previos al término del período de capitalización por un monto equivalente a 1 año de Servicio de Deuda a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de julio de 2004 se redujo las cartas de crédito a UF 994.323.-

- iv) Deuda Subordinada: UF959.925.-

En la fecha de cierre se fondeo en un 100% esta cuenta a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas y la Sociedad Concesionaria firmaron un contrato de aportes de deuda subordinada de hasta la suma de UF 2.000.000.- con el propósito de complementar la línea de financiamiento de la Sociedad

- v) Contingent Equity Letter of Credit: En el segundo semestre de 2007, los Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions y ACS) de la Sociedad suscribieron la Contingent Equity Stand-By Letter of Credit en favor de Citibank Agencia en Chile, que da cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), y cuyo objetivo es asegurar el servicio de la deuda hasta que el proyecto genere los flujos de caja suficientes, momento en el cual los Sponsors podrán retirar esta garantía. El importe total de la carta de crédito asciende a UF 1.014.534.

c) Boletas de garantías:

El detalle de las boletas de garantía se presenta en el cuadro siguiente:

N° Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto
95702	Banco Santander	Segovia y Compañía Limitada	77.201.860-6	10/12/2009	01/04/2011	UF	271
79655	Banco Itau	Servicios de Control de Credito S.A	96.708.570-7	16/12/2009	03/04/2011	UF	500
6108	Banco Santander Santiago	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	16/04/2008	15/04/2011	UF	2.000
124040	Banco Credito e Inversiones	Kapsch Traficom	96.978.000-3	15/04/2010	15/04/2011	UF	2.500
163697	Banco Credito e Inversiones	Luis Estay Valenzuela y CIA Ltda	78.882.400-9	04/02/2009	30/04/2011	UF	200
359253-5	Banco de Chile	ALCORP S.A	77.083.280-2	06/12/2010	13/05/2011	UF	863
359255-1	Banco de Chile	ALCORP S.A	77.083.280-2	06/12/2010	13/05/2011	UF	2.300
4622	Banco Itau	Servicios de Control de Credito S.A	96.708.570-7	06/08/2010	30/07/2011	UF	1.000
58817	BBVA	Sociedad Iberica de Construcciones Electricas	78.553.360-7	11/01/2010	01/09/2011	UF	900
192192	BCI	Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A	96.640.140-0	07/02/2011	01/09/2011	UF	500
192193	BCI	Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A	96.640.140-0	07/02/2011	01/09/2011	UF	1.000
358365-9	Banco de Chile	Cogutsa SA	96.948.160-k	24/09/2010	23/09/2011	UF	3.000
375743-6	Banco de Chile	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	06/10/2010	11/10/2011	UF	372
74235	Corpbanca	Intertecno S.A	96.873.570-5	14/10/2010	29/10/2011	UF	500
2988	BCI	Master Key Limitada	77.491.830-2	22/11/2010	30/10/2011	UF	1.000
292086	Banco Santander	Indra Sistemas Chile SA	78.553.360-7	12/08/2010	31/12/2011	UF	1.000
8991-5	Banco de Chile	Constructora Asfalcura	76.298.660-4	18/01/2010	16/01/2012	CLP	35.408.956
23883	Banco Santander	APIA S.A	99.537.890-6	24/11/2010	25/01/2012	UF	9.819.079
141858	Banco Bice	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix	84.060.600-7	04/01/2011	31/01/2012	UF	3.000
350518-0	Banco de Chile	R.R Donnelley Chile Limitada	78.499.690-5	18/03/2011	01/03/2012	UF	1.000
375369-4	Banco de Chile	WSP Servicios Postales SA	96.828.740-0	04/08/2010	06/08/2012	UF	1.200
186225	BCI	Mas Cerca Call Center S.A	99.555.710-k	31/08/2010	30/11/2012	UF	3.000
138	Banco Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	14/01/2011	17/04/2013	UF	1.000
15857	BCI	Comercial Importadora y Exportadora IT Broker	76.560.330-7	24/08/2010	15/10/2013	UF	192

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

Corriente	Moneda	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Préstamos con entidades financieras	\$	4.071.551	4.012.620
Obligaciones con el público (bonos)	UF	15.690.619	10.589.859
Total		19.762.170	14.602.479

El detalle del vencimiento relacionado con el préstamo BBVA se presenta en los siguientes cuadros:

al 31 Marzo de 2011				Tasa de interes				Vencimiento				
Acceptor / Nombre	Pais	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	Totales M\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria , Chile	Chile	CLP	Variable	TAB UF90	1,91%	1,91%		4.071.550			4.071.550	
Total							0	4.071.550	0	0	4.071.550	

al 31 de Diciembre de 2010				Tasa de interes				Vencimiento				
Acceptor / Nombre	Pais	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	Totales M\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria , Chile	Chile	CLP	Variable	TAB UF90	1,86%	1,86%		4.012.620			4.012.620	
Total							0	4.012.620	0	0	4.012.620	

Sobre las Obligaciones con el público (bonos), corresponden a los intereses devengados por dichas obligaciones en los periodos descritos en Nota 14.

14. PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del rubro a la fecha de estos estados financieros es el siguiente:

Pasivos, no corrientes		31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	a)	295.778.545	294.096.529
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		62.990.004	61.633.336
Otras provisiones a largo plazo	b)	1.549.110	1.450.746
Pasivo por impuestos diferidos		20.817.028	16.629.568
Otros pasivos no financieros no corrientes	c)	<u>156.645</u>	<u>191.916</u>
Saldos al cierre		<u><u>381.291.332</u></u>	<u><u>374.002.095</u></u>

- a) Con fecha 24 de junio de 2004, la Sociedad realizó una emisión de bonos en el mercado local por UF16.000.500 a 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3%. En esa oportunidad la sociedad emitió dos series, una serie A1 por un monto de UF16.000.000 y una serie A2 de UF500. Los bonos de la serie A1 se colocaron en el mercado local a través de Citigroup Corredores de Bolsa mediante remate Holandés a una tasa de 5,25%, los cuales fueron comprados principalmente por Cías. de Seguros, AFP y Bancos de Inversiones. El bono serie A2 por UF500 se vendió a MBIA.

Con el fin de lograr una calificación de riesgo local “AAA” de los bonos, la sociedad contrató un seguro con MBIA Insurance Corporation, el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que la sociedad no pueda cumplir con su obligación.

El detalle de los Bonos es el siguiente y sus respectivos vencimientos:

No corriente	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Obligaciones con el público	UF	<u><u>295.778.545</u></u>	<u><u>294.096.529</u></u>

Vencimientos de las obligaciones con el público:

al 31 Marzo de 2011				Tasa interes			Vencimiento				
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	Totales M\$
Intereses Cupón	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	9.849.347	5.841.272			15.690.619
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%			5.699.686	290.078.859	295.778.545
Total							9.849.347	5.841.272	5.699.686	290.078.859	311.469.164

al 31 de Diciembre de 2010				Tasa interes			Vencimiento				
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	Totales M\$
Intereses Cupón	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	9.793.337	796.522			10.589.859
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%			13.613.614	280.482.915	294.096.529
Total							9.793.337	796.522	13.613.614	280.482.915	304.686.388

- b) Bajo este rubro se refleja la Provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$1.549.110 para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y de M\$1.450.746 para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.
- c) El saldo de M\$156.645 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años. Este mismo concepto es aplicable al saldo de M\$191.916 informado para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en esta categoría la Sociedad contaba con las siguientes cuentas por pagar comerciales:

Cuentas por pagar comerciales	31/03/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	1.931.783	1.349.788
Otra cuentas por pagar	<u>7.601</u>	<u>18.210</u>
Totales a la fecha de cierre	<u>1.939.384</u>	<u>1.367.998</u>

16. PATRIMONIO NETO

El capital de la Sociedad está representado en 43.000.000 acciones a valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31/03/2011	Unica	43.000.000
31/12/2010	Unica	43.000.000

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito	Capital pagado
		M\$	M\$
31/03/2011	Unica	55.142.669	55.142.669
31/12/2010	Unica	55.142.669	55.142.669

c) Otras reservas:

Concepto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Reserva por Ajustes de Primera Aplicación IFRS	(124.256.766)	(124.256.766)

Los ajustes que dieron origen a esta reserva, explicados detalladamente en los primeros estados financieros emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera (al 31.12.2010) son los que a continuación se indican:

Concepto del Ajuste	Saldo acumulado al 01/01/2010 M\$
Eliminación de la Corrección Monetaria	(56.402.350)
Reversa de gastos financieros activados en Etapa de Explotación	(73.004.389)
Eliminación de costos indirectos de construcción de la Autopista	(13.888.266)
Efecto en impuestos diferidos por cambio en valores de base financiera	14.243.302
Efecto neto del cambio de método de registro de la deuda por emisión de Bonos al costo amortizado a tasa efectiva	1.685.997
Efecto en depreciaciones por cambio base de cálculo a valores históricos	3.120.205
Otros	(11.265)
Total Ajustes por Primera Aplicación IFRS	<u>(124.256.766)</u>

Gestión del capital

El objetivo de la compañía es cumplir con las exigencias de las Bases de Licitación referidas al capital social y asegurar, con un nivel adecuado de capitalización, el normal acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus obligaciones establecidas en el contrato de concesión. Esto último se complementa con deuda subordinada a largo plazo hacia los accionistas cuando las circunstancias financieras lo hacen necesario.

Las Bases de Licitación establecieron un capital nominal mínimo de M\$43.000.000, íntegramente suscrito y pagado por los accionistas de la Sociedad, que debió mantenerse inalterable durante toda la Etapa de Construcción de la obra pública fiscal. Producto de los reajustes legales por inflación, aplicados hasta el 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado a la fecha de estos estados financieros asciende a M\$55.142.669.

En conformidad a las Bases de Licitación, durante la Etapa de Explotación la Sociedad Concesionaria podrá reducir el capital social, con autorización del MOP. Para ello el representante de la Sociedad Concesionaria deberá dirigir una solicitud al Director General de Obras Públicas (DGOP) explicando los motivos de la reducción. El DGOP podrá autorizar dicha disminución de capital siempre que ello no afecte el correcto funcionamiento de la concesión. A la fecha de estos estados financieros la Sociedad no ha solicitado ni tiene previsto solicitar disminución de su capital.

17. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor justo recibido o por cobrar, considerando los descuentos o rebajas que se han otorgado. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:

Conceptos	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$
Ingresos por peajes	8.443.366	5.710.748
Ingresos por indemnización Seguro	-	
Ingresos por arriendo de Tag	129.475	78.746
Ingresos infractores	437.569	1.138.444
Ingresos por indemnización Tag	26.784	25.884
Ingresos pases diarios	277.890	233.521
Otros ingresos ordinarios	205.181	47.096
Total	<u>9.520.265</u>	<u>7.234.439</u>

La Sociedad, mediante carta enviada al Liquidador de Seguros con fecha 16 de noviembre de 2010, presentó el reclamo formal del monto de las pérdidas sufridas por concepto de ingresos no percibidos debido a la paralización parcial del servicio de la autopista y menores flujos de vehículos ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Este reclamo se respaldó con un cálculo detallado de la cifra reclamada, la que asciende a UF 497.865,06.

Considerando que la Sociedad ha percibido a la fecha de estos estados financieros, en calidad de anticipos de indemnización, un total de UF 300.000, (200.000 UF en Mayo 2010 y 100.000 UF en diciembre 2010) sólo queda un saldo de UF 197.865,06 en evaluación por parte del liquidador.

18. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78”, a continuación se desglosan los Ingresos de Explotación y los costos de operación y mantención de los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Conceptos	ACUMULADO	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	9.520.265	7.234.440
Ingresos por cobro de tarifa	9.220.072	7.084.573
Otros ingresos	-	-
Otros cobros autorizados por el MOP	300.193	149.867
Costos de operación y mantenimiento	(4.175.231)	(3.848.466)
Depreciación	(648.984)	(767.723)
Gastos de mantención de obra	(462.828)	(362.864)
Provisión deudores incobrables	(124.548)	(255.399)
Otros costos y gastos de operación	(2.938.871)	(2.462.480)

19. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que el riesgo y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en Propiedad, Planta y Equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan como contrapartida de un pasivo de igual monto, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no había suscrito este tipo de contratos.

b) Arriendo operativos

Se consideran operaciones de arrendamiento operativo, aquellas en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por el arrendador.

Los cargos de arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del año en que se incurrieron, bajo este concepto se presentan los pagos efectuados por arriendo de vehículos, estacionamientos y oficinas.

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	ACUMULADO	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$
Cuotas por arrendamiento operativo	18.324	15.503
Arriendo estacionamientos	4.833	-
Arriendo oficinas	11.926	-
Otros arriendos	301	-
Total	<u>34.384</u>	<u>15.503</u>

20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 157 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	ACUMULADO	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	630.093	632.630
Beneficios a los empleados	(23.141)	82.039
Otros gastos de personal	1.505	9.801
Total	<u>608.457</u>	<u>725.470</u>

El efecto negativo que se produce en el periodo actual por beneficio a empleados, corresponde a la reversa de la provisión de vacaciones utilizadas durante el primer trimestre del año 2011. En cambio para el periodo enero a marzo de 2010 este efecto fue neutralizado por el pago de un bono extraordinario relacionado con los resultados del año 2009, efectuado en el mes de enero de 2010.

21. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las pérdidas o ganancias en moneda extranjera que resultan de la conversión de los saldos de activo o pasivo al tipo de cambio de cierre, son reconocidos en los estados de resultado integrales, excepto si tienen relación a las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones.

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio para el cierre de marzo 2011 y 2010 respectivamente:

a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	31/03/2011 M\$	31/03/2010 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	156	237
Efectivo y equivalente de efectivo	Euro	52	(19)
Deudores com. y otras. ctas. por cobrar, neto	Dólar estadounidense		
Deudores com. y otras. ctas. por cobrar, neto	Euro		(3)
Subtotal (cargos/abonos)		<u>208</u>	<u>214</u>
Pasivos (cargos/abonos)			
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Dólar estadounidense	785	9
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Euro	(41.424)	19.564
Subtotal (cargos/abonos)		<u>(40.639)</u>	<u>19.573</u>
Total		<u>(40.431)</u>	<u>19.787</u>

b) Detalle de unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	31/03/2011 M\$	31/03/2010 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	3.221	1.269
Activos por impuestos corrientes	UTM	<u>14.423</u>	<u> </u>
Subtotal (cargos/abonos)		<u>17.643</u>	<u>1.269</u>
Pasivos (cargos/abonos)			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(1.754.461)	(805.400)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(355.110)	(153.142)
Otros pasivos financieros corrientes	UF		
Otras provisiones a corto plazo	UF	(4.444)	(1.875)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	<u> </u>	<u> </u>
Subtotal (cargos/abonos)		<u>(2.114.015)</u>	<u>(960.417)</u>
	Total Variaciones	UF	(2.110.794)
	Total Variaciones	UTM	<u>14.423</u>
			<u>(959.148)</u>
Total		<u>(2.096.372)</u>	<u>(959.148)</u>

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares estadounidenses	\$	6.539	6.101
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	\$	568	863
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	\$	31.059.393	24.002.322
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	756	1.681
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	\$	517.043	2.561.923
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	15.979.855	15.393.458
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	70.702	118.048
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	<u>2.546.984</u>	<u>2.354.315</u>
Total activos corrientes			<u>50.181.840</u>	<u>44.438.711</u>
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	20.433	20.852
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	255.228.474	255.568.127
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	\$	1.695.823	1.803.038
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	<u>31.728.748</u>	<u>30.737.205</u>
Total activos no corrientes			<u>288.673.478</u>	<u>288.129.222</u>
Total activos			<u>338.855.318</u>	<u>332.567.933</u>

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	4.071.551	4.012.620
Otros pasivos financieros corrientes	UF	\$	15.690.619	10.589.859
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.561.431	5
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	377.733	538.196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	\$	220	9.583
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	\$		820.214
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.505.351	3.138.136
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	1.699.513	996.893
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	13.359	25.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	44.492	49.958
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.156.962	171.484
Total pasivos corrientes			26.121.231	20.352.189
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	\$	295.778.545	294.096.529
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	\$	62.990.004	61.633.336
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	1.549.110	1.450.746
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	20.817.028	16.629.568
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	156.645	191.916
Total pasivos no corrientes			381.291.332	374.002.095
Total pasivos			407.412.563	394.354.284

Se presentan los pasivos financieros en moneda extranjera por vencimiento al 31 de marzo 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del periodo 31/03/2011	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	4.071.551				
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	15.690.619				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	0				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	377.733				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	220				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.561.431				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.505.351				
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	1.699.513				
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	13.359				
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	44.492				
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.156.962				
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$				5.699.686	290.078.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$					62.990.004
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	1.549.110				
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$					20.817.028
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	156.645				
Sub total pasivos			27.826.986			5.699.686	373.885.891

Al cierre del período 31/12/2010	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	4.012.620				
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	10.589.859				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	5				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	538.196				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	9.583				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	820.214				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	3.138.136				
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	996.893				
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	25.241				
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	49.958				
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	171.484				
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$				13.613.614	280.482.915
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$					61.633.336
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	1.450.746				
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$					16.629.568
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	191.916				
Sub total pasivos			21.994.851			13.613.614	358.745.819

22. COSTOS FINANCIEROS

Los gastos generados por financiamiento se detallan en el siguiente cuadro:

Gastos financieros	ACUMULADO	
	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Prima Asegurada Bonos (MBIA)	(774.987)	(753.449)
Intereses devengado por Bono	(5.028.316)	(4.882.519)
Intereses deuda subordinada	(1.001.805)	(935.484)
Comisiones bancarias	(197.184)	(12.615)
Otros	(9.740)	(15.581)
Total	(7.012.031)	(6.599.648)

23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación se presentan los impuestos diferidos en los períodos que se detallan:

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pérdida tributaria	24.302.574	23.435.421		
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)			3.368.344	3.250.516
Provisión vacaciones	32.669	40.220		
Provisión mantención mayor	263.349	246.627		
Provisión varias	129.336	128.619		
Intereses por pagar bonos	2.089.735	1.969.054		
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	62.811	68.990		
Provisión Clearing - Infractores			(25)	2.096
Diferencia costo obra Financiero-Tributario			9.329.834	5.304.251
Activo diferido (Prima MBIA)	4.848.274	4.848.274		
Obligaciones con bonos (Cto. emision, gastos colocación)			8.118.875	8.072.705
Total impuestos diferidos	31.728.748	30.737.205	20.817.028	16.629.568

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$142.965.701 al 31 de marzo 2011 y de M\$150.244.123 al 31 de marzo de 2010. Una provisión por valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2011 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	31.806.426	20.982.101
Incremento (decremento)	(1.069.221)	(4.352.533)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	30.737.205	16.629.568
Incremento (decremento)	991.543	4.187.460
Saldo al 31 de marzo de 2011	31.728.748	20.817.028

El efecto en resultado al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Efectos en Resultado	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Impuesto diferido	(3.195.916)	691.483
Art. 21 Inc. 3°	-	-
Ajuste impuesto renta AT 2009	-	-
Total	(3.195.916)	691.483

i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa real	(714.996)	(669.268)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	714.996	669.268
Efecto diferencias temporales	(3.195.916)	691.483
Otros incremento en cargo por impuestos legales	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(2.480.920)</u>	<u>1.360.751</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(3.195.916)</u>	<u>691.483</u>

- ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del trimestre enero a marzo de 2011 y 2010 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional. Esta ley establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto de los calculados a la actual tasa del 17% vigente al 31 de diciembre de 2010, equivalen a M\$1.189.770, los cuales se encuentran registradas al 31 de marzo de 2011.

	31-03-2011	31-03-2010
Tasa impositiva legal	20%	17%
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(20%)	(17%)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales (%)	-	-
Efecto diferencias temporales	<u>89%</u>	<u>(18%)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)	<u>69%</u>	<u>(35%)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	<u>89%</u>	<u>(18%)</u>

24. GANANCIA POR ACCION

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuido a la sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho período:

	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancia por acción		
Ganancia (pérdida)	(6.770.894)	(3.245.385)
Resultados disponibles para accionistas	(6.770.894)	(3.245.385)
Números de acciones	43.000.000	43.000.000
Pérdida o ganancia por acción en pesos	(157)	(75)

La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

25. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad definió su segmento operativo considerando lo siguiente:

- a) Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos ingresos.
- b) Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- c) Se debe disponer de información financiera diferenciada.

En resumen la Sociedad concluye que tiene un único segmento operativo y una unidad generadora de efectivo.

26. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de laSVS N°1.901 de 30.08.08, que imparte instrucciones sobre información adicional que deberán contener los estados financieros de acuerdo a las NIIF y que dice relación con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa a la protección del medio ambiente, señalando además los desembolsos que para estos efectos se encuentren comprometidos a futuro y las fechas (ciertas estimadas), en que estos serán efectuados, se informa que Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el MOP, donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad

de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

En temas ambientales se tiene contratos con prestadores de servicios para las siguientes actividades:

- Monitoreo de ruido.
- Asesoría en paisajismo, revisión del estado de las áreas verdes y medidas de control fitosanitarias.
- Mantenimiento de paisajismo de los 29 kilómetros de la autovía, regadío, poda, etc.
- Barrido de la traza en sus 29 kilómetros.
- Disposición final de tierras contaminadas con hidrocarburos producto de emergencias en pista.
- Mantenimiento de cámara desgrasadora del casino, ubicado en el edificio corporativo.

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	ACUMULADO	
	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Saneamiento	-	1.228
Areas verdes	58.761	32.149
Camara desgrasadora	-	16.881
Totales	58.761	50.258

27. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

a) Clasificación del acuerdo

La CINIIF N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, establece que están dentro de su alcance los acuerdos que satisfagan los siguientes criterios:

- i) Involucran a una entidad (un operador) del sector privado construyendo la infraestructura usada para proporcionar el servicio público y operando y manteniendo esa infraestructura por un período de tiempo especificado;
- ii) El operador es pagado por sus servicios durante el período del acuerdo; y
- iii) El acuerdo estipula las normas de desempeño, mecanismos para ajustar los precios y los acuerdos para arbitrar las disputas.

Adicionalmente, señala las siguientes características del tipo de acuerdos a los cuales se refiere la norma interpretativa:

- i) La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);
- ii) La parte que otorga el servicio acordado (otorgador = MOP) es una entidad del sector público, incluyendo una institución gubernamental, o una entidad del sector privado a quien se le ha transferido la responsabilidad por el servicio.
- iii) El operador es responsable de al menos una parte de la administración de la infraestructura y servicios relacionados, y no actúa meramente como un agente por cuenta del otorgador.
- iv) El contrato estipula los precios iniciales a ser cobrados por el operador y regula las modificaciones de precios durante el período del acuerdo de servicios; y
- v) El operador está obligado a entregar la infraestructura al otorgador en determinada condición al cierre del período del acuerdo, por una consideración adicional pequeña o ninguna, independientemente de quién la financió inicialmente.

Revisadas las condiciones contractuales del contrato de concesión suscrito entre la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y el Ministerio de Obras Públicas, queda en evidencia que se satisfacen todos los criterios y características antes señaladas, de manera que la actividad de esta Sociedad Concesionaria queda sujeta a las normas de la CINIIF N°12, las que se aplican desde su fecha de vigencia obligatoria: el 1° de enero de 2009 (para fines comparativos).

En cuanto a las disposiciones específicas de la CINIIF N°12, en la Nota 2.2, letra b) se describe en detalle la conclusión a que ha llegado la Sociedad, y que consiste en que ha de reconocer un activo intangible por su derecho a cobrar al público por el uso de la infraestructura operada, considerando que los ingresos totales obtenidos dependerán del volumen de usuarios que utilicen el servicio, no existiendo ingresos mínimos garantizados.

b) Características del contrato de concesión

1. Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, los convenios complementarios y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales que se resumen a continuación:
 - El Decreto Supremo MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164, de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas.
 - El Decreto Supremo MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
 - El Artículo 87 del DFL MOP N°850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley N°15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL N°206, de 1960, Ley de Caminos.

2. La concesión tendrá un plazo de 360 meses según lo señalado en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio de este plazo se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación.
3. El Concesionario debe construir, explotar y conservar las obras que se indican en las Bases de licitación, situadas en Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Av. El Salto y la Ruta 78 (Autopista Santiago- San Antonio), atravesando el sector Nor-Poniente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 29 Km.

El proyecto se inicia 500 metros al oriente de la intersección Américo Vespucio con Av. El Salto en la comuna de Huechuraba, finalizando al sur de la intersección con la ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), en la comuna de Maipú.

En sus 29 km. se ha contemplado la construcción de dobles calzadas expresas de tres pistas por sentido, calles de servicios a ambos costados de la faja, puentes, intersecciones a desnivel con las vías principales y secundarias que la atraviesan, canales y colectores estructurales de Aguas Lluvias y pasarelas peatonales para cruzar la vía concesionada.

4. De acuerdo con el artículo 1.13 de las Bases de Licitación y a la oferta presentada por el Grupo Licitante Adjudicatorio se adoptó un sistema abierto de cobro de tarifas, basado en la Tecnología de Comunicaciones Corto Alcance o DSRC (Dedicated Short Range Communication), entre el Punto de Cobro y el Vehículo, de acuerdo a lo establecido en el documento "Sistemas Electrónicos de Cobro y Otras Aplicaciones. Especificación para interoperabilidad en la Transacción Antena - Transponder" emitido por la Coordinación General de Concesiones en su última versión y de acuerdo a lo indicado en los artículos 1.15 y 2.2.3 de las Bases de Licitación.

El Concesionario sólo podrá cobrar peajes en las vías expresas de Américo Vespucio entre la Av. El Salto y la Ruta 78, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.14 de las Bases de Licitación.

La Sociedad Concesionaria, haciendo uso de los derechos que le otorga el Contrato de Concesión, optó por el cobro de tarifas diferenciadas por tipo de vehículos, de acuerdo a la siguiente tabla:

Tipo	Clasificación
1	Motos y motonetas
1	Autos y camionetas
1	Autos y camionetas con remolque
2	Buses y camiones
3	Camiones con remolque

El Concesionario, de acuerdo al artículo 1.14.1 de las Bases de Licitación, tendrá derecho a cobrar tres tipos de tarifas máximas, que se indican a continuación:

TBFP: Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/Km.

TBP : Tarifa máxima base en período punta en \$/Km.

TS : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/Km.

Para la determinación de las tarifas máximas por tipo de vehículo, se deberá multiplicar las tarifas máximas indicadas anteriormente por el factor correspondiente de la Tabla siguiente:

Tipo	Tipo de vehículo	Factor
1	Motos y motonetas	1,0
1	Autos y camionetas	1,0
1	Autos y camionetas con remolque	1,0
2	Buses y camiones	2,0
3	Camiones con remolques	3,0

Las tarifas vigentes para el año 2010 fueron las siguientes:

TBFP: 38,719 \$/Km.

TBP : 77,439 \$/Km.

TS : 116,157 \$/Km. (no se aplicó)

Las tarifas que comenzaron a regir el 1° de enero de 2011 son las siguientes:

TBFP: 41,093 \$/Km.

TBP : 82,187 \$/Km.

TS : 123,279 \$/Km. (sin aplicación actualmente)

Los peajes máximos por punto de cobro son calculados de conformidad con el artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación.

Estas tarifas se reajustan según la variación del Índice de Precios al Consumidor y considerando un reajuste máximo real anual de un 3,5%, de acuerdo a lo estipulado en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.

5. Para los efectos de lo dispuesto en el artículo 16 letra c) y h) del DL N°825 de 1974, y sus modificaciones posteriores, se imputará un 80% de los ingresos totales de explotación para pagar el precio del servicio de construcción y el 20% restante para pagar el precio del servicio de conservación, reparación y explotación, según lo establecido en el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

6. Seguros:

Durante la Etapa de Explotación el Concesionario debe contratar y mantener vigente un seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y un seguro por catástrofe, de acuerdo a lo señalado en los Artículos 1.8.15 y 1.8.16 de las Bases de Licitación.

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.2 de las Bases de Licitación durante la etapa de Explotación el Concesionario debe pagar al Estado por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión la suma de UF 12.000 (doce mil Unidades de Fomento) al año. Esta cantidad será pagada el último día hábil del mes de enero de cada año, para todo el año calendario.

8. Pago del MOP a la Sociedad Concesionaria por construcción de canales y colectores de aguas lluvia:

En conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, en su artículo 1.9.2.18, el MOP pagó a esta Sociedad Concesionaria, en diciembre de 2006, en enero de 2008 y en diciembre de 2008, UF 276.000 en cada oportunidad, completando un total de UF 828.000, por concepto de construcción de canales y colectores estructurantes de aguas lluvias.

9. Garantía de Explotación

La Garantía de Explotación del Contrato de Concesión está constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, pagaderas a la vista emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF 250.000 (doscientos cincuenta mil unidades de fomento), las que tendrán una vigencia igual al período de explotación restante, más 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. En este último caso, el plazo de la última boleta de garantía será lo que reste del período de explotación, más 12 meses.

Adicionalmente, cuando falten 24 meses para la extinción del Contrato, el Concesionario deberá entregar diez boletas de garantía bancaria, pagaderas a la vista, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor equivalente a UF 250.000 (doscientos cincuenta mil Unidades de Fomento). Esta garantía adicional tendrá una vigencia de 3 años.

10. La Sociedad Concesionaria y el MOP realizarán los pagos establecidos en el contrato en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En el caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario de 0,0198%, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 1.12.4 de las Bases de Licitación. Sin perjuicio de ello, el retraso injustificado de los pagos que la Sociedad Concesionaria tenga que realizar al Estado, dará derecho al cobro, por parte del MOP, de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

11. Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el DS MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

12. La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.
13. El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.
14. Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas N°2817 de fecha 22 de agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78".

c) Convenios complementarios

- 1) Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total de UF 3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

- 2) Mediante Decreto Supremo MOP N° 836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario N° 2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Este segundo convenio estableció un procedimiento administrativo para el reconocimiento mensual, por parte del Ministerio de Obras Públicas, del avance de las inversiones y gastos que realizare la Sociedad por concepto de modificaciones de los servicios húmedos y no húmedos que excedieran el monto de UF 1.450.229 fijado en el Convenio Complementario N°1. Estas obras se completaron en su totalidad, habiendo aprobado el MOP veinte resoluciones por un monto total de UF 508.129,51.

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No existen otros hechos ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de presentación de estos, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

* * * * *