

Estados Financieros Intermedios

***SOCIEDAD CONCESIONARIA
MELIPILLA S.A.***

*Santiago, Chile
31 de marzo de 2012*

Estados Financieros Intermedios

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

31 de marzo de 2012

Indice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera, Intermedios	2
Estados de Resultados Integrales, Intermedios.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Intermedios	6
Estados de Flujos de Efectivos, Intermedios	7
Notas a los Estados Financieros, Intermedios	10

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento
US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Situación Financiera, Intermedios

ACTIVOS	Nota	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	1.148.153	906.231
Otros activos no financieros		51.299	28.959
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(9)	100.369	103.957
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(10)	2.071	2.049
Activos por impuestos corrientes		243.656	237.734
Total activo corriente		<u>1.545.548</u>	<u>1.278.930</u>
Activo no Corriente			
Cuentas por cobrar	(11)	11.411.420	11.337.005
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(10)	450.012	445.230
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	4.622.770	4.625.832
Propiedades, plantas y equipos		127	177
Activos por impuestos diferidos	(13)	1.668.441	1.643.000
Total activo no corriente		<u>18.152.770</u>	<u>18.051.244</u>
Total Activos		<u>19.698.318</u>	<u>19.330.174</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Situación Financiera, Intermedios

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros	(14)	206.674	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	87.537	57.449
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	157.046	155.004
Total pasivo corriente		<u>451.257</u>	<u>212.453</u>
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros	(14)	12.779.810	12.643.990
Cuentas por pagar	(15)	1.121.620	1.179.638
Otras provisiones a largo plazo	(16)	165.782	160.348
Pasivos por impuestos diferidos	(13)	1.056.994	1.042.510
Total pasivo no corriente		<u>15.124.206</u>	<u>15.026.486</u>
Patrimonio Neto			
Capital emitido	(17)	5.840.142	5.840.142
Otras reservas	(17)	137.485	137.485
Pérdidas acumuladas		(1.854.772)	(1.886.392)
Total patrimonio neto		<u>4.122.855</u>	<u>4.091.235</u>
Total Pasivos y Patrimonio Neto		<u>19.698.318</u>	<u>19.330.174</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Resultados Integrales, Intermedios

Por los períodos terminados al 31 de marzo de

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	354.996	296.468
Costo de ventas		<u>(86.391)</u>	<u>(64.118)</u>
Ganancia bruta		<u>268.605</u>	<u>232.350</u>
Gastos de administración		(23.689)	(18.082)
Ingresos financieros		11.129	10.750
Costos financieros	(21)	(218.251)	(207.123)
Resultados por unidades de reajuste		<u>(17.131)</u>	<u>(10.200)</u>
Ganancia antes de impuesto		20.663	7.695
Gasto por impuesto a las ganancias	(13(b))	<u>10.957</u>	<u>(703)</u>
Ganancia		<u><u>31.620</u></u>	<u><u>6.992</u></u>

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	(22)	<u>1,12</u>	<u>0,25</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	(22)	1,12	0,25
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-	-

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Resultados Integrales, Intermedios

Por los períodos terminados al 31 de marzo de

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (pérdida)		31.620	6.992
Otros ajustes al patrimonio		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>31.620</u>	<u>6.992</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Intermedios

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

	Capital emérito	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2012	5.840.142	-	-	137.485	137.485	(1.886.392)	4.091.235
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	31.620	31.620
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	31.620	31.620
Emisión de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	31.620	31.620
Saldo final ejercicio actual 31.03.2012	5.840.142	-	-	137.485	137.485	(1.854.772)	4.122.855
Ver Nota	17 (b)	17 (e)					

	Capital emérito	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2011	5.840.142	-	-	137.485	137.485	(1.637.186)	4.340.441
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	6.992	6.992
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	6.992	6.992
Emisión de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	6.992	6.992
Saldo final ejercicio actual 31.03.2011	5.840.142	-	-	137.485	137.485	(1.630.194)	4.347.433
Ver Nota	17 (b)	17 (e)					

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo, Intermedios

Por los períodos terminados al 31 de marzo de

Estado de Flujo de Efectivo	Nota	2012 M\$	2011 M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación, método directo			
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios		421.240	729.480
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios		(193.847)	(656.851)
Intereses pagados		(8)	-
Intereses recibidos		11.129	10.750
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.408	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		<u>241.922</u>	<u>83.379</u>
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		241.922	83.379
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	(8)	<u>906.231</u>	<u>1.169.526</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	(8)	<u>1.148.153</u>	<u>1.252.905</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012 y 2011

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1	Entidad que Reporta	10
2	Bases de Preparación	10
(a)	Estados financieros	10
(b)	Período cubierto	10
(c)	Bases de medición	11
(d)	Moneda funcional y de presentación	11
(e)	Uso de estimaciones y juicios	11
(f)	Presentación de estados financieros	12
3	Políticas Contables Significativas	12
(a)	Moneda extranjera y unidades reajustables	12
(b)	Instrumentos financieros	13
(c)	Propiedades, plantas y equipos	14
(d)	Intangibles	16
(e)	Deterioro	17
(f)	Provisiones	19
(g)	Ingresos	19
(h)	Gastos financieros	19
(i)	Impuesto a las ganancias	19
(j)	Ganancia por acción	21
(k)	Información financiera por segmento	21
(l)	Dividendo mínimo	21
4	Nuevos pronunciamientos contables	22
5	Determinación de los valores razonables	23
6	Administración de riesgo financiero	24
7	Información por segmentos	26
8	Efectivo y efectivo equivalente	27
9	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
10	Salos y transacciones con entidades relacionadas	29
11	Cuentas por cobrar	31
12	Activos Intangibles distintos de la plusvalía	32
13	Activos y pasivos por impuestos diferidos	33

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012 y 2011

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (continuación)

	Página
14 Otros pasivos financieros	36
15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38
16 Otras Provisiones a largo plazo	38
17 Capital y reservas	39
18 Compromisos de capital	41
19 Ingresos de actividades ordinarias	42
20 Gastos del personal	42
21 Costos financieros	43
22 Ganancia por acción	43
23 Acuerdos de concesiones de servicios	44
24 Contingencias	46
25 Medio ambiente	48
26 Eventos después de la fecha del balance	48

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 1 - Entidad que Reporta

a) Información de la entidad

Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. (en adelante indistintamente la “Sociedad” ó “Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.”) es una sociedad anónima, Rut: 96.972.220-8, cuyo domicilio está ubicado en Ebro N°2705, Las Condes, Santiago. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 767 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad es parte del grupo de empresas Besalco S.A..

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 17 de Abril de 2012.

b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad es un proyecto que contempló la construcción de un nuevo puente de 360 metros de longitud sobre el Río Maipo y la construcción de una nueva carretera Bidireccional, de 8 Km. de longitud, con intersecciones a desnivel eliminando los niveles de congestión, reduciendo los tiempos de viaje y riesgos de accidentes ubicada en la Provincia de Melipilla.

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Estados financieros

La información contenida en los presentes 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 Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” ó “IFRS”, por su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo: al 31 de marzo de 2012 y 2011.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

c) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la valorización de las cuentas por cobrar por concepto de los ingresos por peajes garantizados, asociados a activos financieros.

d) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$).

e) Uso de estimaciones y juicios

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

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en cada nota que se aplica.

Dichas estimaciones se encuentran principalmente en:

- Utilización de los impuestos diferidos.
- Estimaciones en las amortizaciones de los activos intangibles.
- Medición de activos intangibles y activos financieros bajo IFRIC 12.
- Provisiones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. 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 períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

f) Presentación de estados financieros

- Estado de Situación Financiera

Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., ha optado por presentar sus estados de situación financiera bajo el formato clasificado (Corriente y no corriente).

- Estado Integral de resultados

Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

- Estado de Flujo de Efectivo

Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., ha optado por presentar sus estados de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

a) Moneda Extranjera y unidades reajustables

- i) Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son convertidas a la moneda funcional y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento (“U.F.”) son valorizadas al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

b) Instrumentos Financieros

i) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

El efectivo y equivalentes al efectivo: El efectivo y equivalente a efectivo abarcan los saldos de efectivo y los depósitos a la vista e inversiones con pacto de retroventa. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

b) Instrumentos Financieros (continuación)

i) Instrumentos financieros no derivados (continuación)

Las cuentas por cobrar generadas por los flujos garantizados de los activos concesionados son registrados a su valor presente descontado a una tasa de interés relevante. Dicha tasa corresponde a una tasa asimilable al plazo de los activos concesionados y tomando como base instrumentos del Banco Central de Chile (BCU).

ii) Capital social

- Acciones comunes

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

- Capital social preferencial

La Sociedad, al 31 de marzo de 2012 y 2011 no posee acciones preferentes.

c) Propiedades, plantas y equipos

i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, de la mano de obra directa, cualquier otro costo atribuible directamente al proceso de hacer que el activo quede en condiciones de operación para su uso previsto y los costos de desmantelar, remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

c) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(i) Reconocimiento y medición (continuación)

Los costos de préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción que califiquen son reconocidos como parte del costo de los elementos de propiedad, planta y equipos.

Cuando partes de un elemento de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes).

Las ganancias y pérdidas de la venta o retiro de un elemento de propiedades, plantas y equipos son determinadas comparando el monto obtenido de la venta con el valor libro del elemento y se reconocen netas dentro de “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados integrales.

ii) Costos posteriores

Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii) Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedades, plantas y equipos.

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Grupo de activos:	
Otros activos fijos (muebles y equipos menores)	36 meses

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son recalculados en cada fecha de cierre y ajustados en caso de ser necesario.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

d) Intangibles

i) Acuerdos de concesión de servicios

La Sociedad reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. Al reconocimiento inicial, los activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos a su valor razonable. En forma posterior al reconocimiento inicial el activo intangible es medido al costo, incluidos los costos de financiamiento, menos amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los intereses asociados a préstamos financieros en el período de construcción forman parte del costo del activo concesionado.

ii) Desembolsos posteriores

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

iii) Amortización

La amortización es reconocida en resultados en base al flujo de tránsito, durante la vida útil de los activos intangibles. La vida útil para los períodos en curso son los siguientes:

	Plazo Total Concesión	Período Remanente
Intangible por concesiones	30 años	252 meses

La vida útil de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios, corresponde al período desde que se encuentra disponible para cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura y hasta el final del período de concesión.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de balance y ajustados cuando sea necesario.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

e) Deterioro

i) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares. Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

La reversa de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado la reversión es reconocida en resultados.

ii) Activos no financieros

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

e) Deterioro (continuación)

ii) Activos no financieros (continuación)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

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

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

f) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El efecto del paso del tiempo en el descuento se reconoce como costo financiero.

La Sociedad mantiene provisiones por mantenciones mayores de acuerdo a los requerimientos de las bases de licitación y tiempos estimados de cada reparación. Dichas provisiones se registra en cuotas anuales, en base al tráfico estimado y descontados a una tasa de descuento relevante.

g) Ingresos

i) Acuerdos de concesión de servicios

Los ingresos relacionados con servicios de construcción bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable del Grupo sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por la Sociedad. Cuando la Sociedad presta más de un servicio en un acuerdo de concesión de servicios la contraprestación recibida se asigna por referencia a los valores razonables relativos de los servicios prestados.

ii) Ingresos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, intereses por concepto de las cuentas por cobrar y documentos comerciales y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

h) Gastos financieros

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos y/o financiamientos. Los costos de financiamiento no directamente atribuible al activo intangible son reconocidos en resultados, usando el método de interés efectivo.

i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

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

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos al mismo tiempo que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

i) Impuesto a las ganancias (continuación)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

j) Ganancia por acción

La Sociedad presenta datos de las ganancias por acción básica y diluida (GPA) de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden notas convertibles y opciones de compra de acciones concedidas a empleados.

k) Información financiera por segmento

La Sociedad presenta información sobre los segmentos en los cuales mantiene sus negocios los cuales han sido definidos considerando la permanente evaluación que la Sociedad realiza sobre la asignación y control de los recursos financieros. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad maneja su negocio en un sólo segmento, definido como concesiones.

l) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de Enero 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero 2013

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

La administración estima que la adopción de las nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad, en el período de su aplicación inicial.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 5 - Determinación de Valores Razonables

Varias de las políticas y revelaciones contables requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos al valor razonable tras el reconocimiento inicial, estimado por la referencia al valor razonable calculado en base a los costos de construcción más un margen por administración de contrato. Cuando la Sociedad recibe un activo intangible y un activo financiero como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios, la Sociedad estima el valor razonable de los activos intangibles como la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción prestados y el valor razonable del activo financiero recibido. Ver características y acuerdos de la Concesión en Nota 23.

ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excluidas las obras en construcción en proceso, pero incluyendo las cuentas por cobrar por concesión de servicios se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

iii) Pasivos financieros no derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 6 - Administración de Riesgo Financiero

Las empresas del grupo Besalco S.A., grupo al cual pertenece la Sociedad, están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos por el grupo destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la administración y el Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del grupo Besalco S.A.

a) Tasa de interés

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en la fase de construcción del activo concesionado.

Para mitigar el riesgo anterior, la empresa ha buscado en los principales contratos de crédito y en las emisiones de bonos, privilegiar la tasa fija, o de lo contrario se han complementado los créditos con productos financieros que aseguren que la tasa a pagar tenga un tope superior. A su vez los créditos son acordados en la misma moneda en que se originan los flujos.

Por consiguiente, utilizando estas políticas financieras de tasa de interés y moneda, se logra un calce de flujos en el largo plazo.

Los activos concesionados de la Sociedad, han sido financiados con emisiones de bonos, por ende la tasa de financiamiento fue fijada desde el origen de la concesión.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 6 - Administración de Riesgo Financiero (continuación)

b) Riesgo de Mercado

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la Sociedad, para lo cual en la gran mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan traspasar dicho riesgo. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo ya que el alza se traspasa a los mandantes en forma diferida en el tiempo, de igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

c) Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario que corre la Sociedad es poco significativo toda vez que, casi en su totalidad, tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en moneda nacional.

d) Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene un bajo riesgo de liquidez, dado que privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos, es por eso que la emisión de bonos se encuentra calzada con los flujos por los Subsidios fijos a la construcción y a los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG), permitiendo que los vencimientos sean compatibles con la generación de flujos de caja.

e) Riesgo de crédito

El riesgo por crédito es bastante menor, dado que gran parte de los ingresos de la Sociedad son garantizados por el Estado de Chile, y por otro lado, los clientes cancelan en efectivo y por transacciones bastantes bajas en monto en dinero. El riesgo por crédito esta acotado en la medida que la inversión en los activos concesionados ya fue efectuada, y las únicas necesidades de crédito son de capital de trabajo.

La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y con contrapartes que tengan una calificación de crédito confiable. Considerando estas calificaciones solicitada en sus inversiones la Administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir sus obligaciones.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 7 - Información por Segmentos

En el desarrollo de sus actividades Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., se estructura sobre la base de las actividades propias del sector construcción y concesión.

La Sociedad define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades propias de la explotación de la concesión.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Concesión	
	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	354.996	296.468
Costo de ventas	(86.391)	(64.118)
Ganancia bruta	<u>268.605</u>	<u>232.350</u>
Gastos de administración	(23.689)	(18.082)
Ingresos financieros	11.129	10.750
Costos financieros	(218.251)	(207.123)
Resultados por unidades de reajuste	<u>(17.131)</u>	<u>(10.200)</u>
Ganancia antes de impuesto	20.663	7.695
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>10.957</u>	<u>(703)</u>
Ganancia	<u>31.620</u>	<u>6.992</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 8 - Efectivo y Efectivo Equivalente

- a) El detalle de este rubro en el estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Saldos en bancos	13.826	12.054
Depósitos a Plazo	1.134.327	894.177
Total	<u>1.148.153</u>	<u>906.231</u>

- b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	531.644	906.231
Efectivo y efectivo equivalente	U.F.	616.509	-
Total		<u>1.148.153</u>	<u>906.231</u>

- c) La Sociedad no mantiene saldos significativos de efectivo no disponibles.
- d) No existen transacciones no monetarias significativas.
- e) La Sociedad ha definido como política de efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactada a un máximo de noventa días, contados desde la fecha de la inversión.
- f) La Sociedad mantiene montos en inversiones en pactos y cuentas de reserva, los que son consideradas como equivalente al efectivo, para garantizar el pago de los gastos financieros de los bonos y las cuentas de capital, de acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 9 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

Corriente	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otras cuentas por cobrar	100.369	103.957
Total	<u>100.369</u>	<u>103.957</u>

b) El detalle por el tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Pesos Chilenos	100.369	103.957
Total		<u>100.369</u>	<u>103.957</u>

c) La estratificación según la morosidad de los deudores comerciales y otros cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31-03-2012 Monto Corriente M\$
Saldos vigentes	22.847
Saldos vencidos entre 1 y 30 días	5.669
Saldos vencidos entre 31 y 90 días	-
Saldos vencidos entre 91 y 120 días	-
Saldos vencidos entre 121 y 250 días	-
Saldos vencidos sobre 250 días	71.852
Total	100.369

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
		Directo	Indirecto			31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Besalco S.A.	92.434.000-2	1%	99%	Accionista de la matriz	\$	2.071	2.049	-	-
Besalco Concesiones S.A.	96.980.720-3	99%	-	Matriz	\$	-	-	450.012	445.230
Total						2.071	2.049	450.012	445.230

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
		Directo	Indirecto			31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Besalco S.A.	92.434.000-2	1%	99%	Accionista de la matriz	\$	893	457	-	-
Besalco Concesiones S.A.	96.980.720-3	99%	-	Matriz	\$	156.153	154.547	-	-
Total						157.046	155.004	-	-

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas:

La Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones significativas con sus relacionadas:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la Transacción	Transacciones	
		Directo	Indirecto		31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Besalco Concesiones S.A.	96.980.720-3	99%	-	Servicios Administrativos	4.038	15.728

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad

La Sociedad no mantiene contratado personal directo. La Administración y la gestión de la Sociedad como también el grupo de concesiones, que es controlado por el grupo Besalco S.A., es realizada por la gerencia de Besalco Concesiones S.A.

e) Directorio y personal clave de la Gerencia

Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros. El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas. Dicho Directorio no recibe honorarios por dicha Sociedad.

e.1) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

Otras transacciones

No existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 10 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

e) Directorio y personal clave de la Gerencia (continuación)

e.2) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por acuerdo del Directorio de la sociedad, dichos Directores no perciben honorarios ni dietas.

Nota 11 - Cuentas por cobrar

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

No Corriente	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otras cuentas por cobrar (MOP)	11.411.420	11.337.005
Total	<u>11.411.420</u>	<u>11.337.005</u>

b) El detalle por el tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otras cuentas por cobrar (MOP)	U.F.	11.411.420	11.337.005
Total		<u>11.411.420</u>	<u>11.337.005</u>

c) El vencimiento de las cuentas por cobrar no corriente al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

	M\$
Entre 1 y 5 años	4.046.792
Entre 5 y más años	7.364.628
Total	<u>11.411.420</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 12 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

a) El detalle de los intangibles es el siguiente

Al 31 de marzo de 2012	Activo bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Amortización periodo M\$	Activo Neto M\$
Activos intangibles por derechos de concesión	4.849.777	(223.945)	(3.062)	4.622.770
Total al 31 de marzo de 2012	4.849.777	(223.945)	(3.062)	4.622.770

Al 31 de diciembre de 2011	Activo bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Amortización ejercicio M\$	Activo Neto M\$
Activos intangibles por derechos de concesión	4.849.777	(210.903)	(13.042)	4.625.832
Total al 31 de diciembre de 2011	4.849.777	(210.903)	(13.042)	4.625.832

La Sociedad mantiene un sistema mixto en referencia a sus activos concesionados mencionados en la IFRIC 12, es decir, por un lado mantiene activos financieros (cuentas por cobrar) y por otro un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios). La separación del negocio financiero e intangible, se basa en distribuir los costos de los activos concesionados en función de los ingresos garantizados y no garantizados. Esto conlleva, que parte de los costos de los activos concesionados se encuentren neteados con los ingresos garantizados de la concesionaria (IMG y SFC). (Ver nota 23 para más detalle).

b) Movimientos intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables es el siguiente:

Movimientos al 31.03.2012	Activos intangibles por derecho en concesión M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1.1.2012	4.625.832	4.625.832
Adiciones	-	-
Amortización	(3.062)	(3.062)
Saldo final al 31.03.2012	<u>4.622.770</u>	<u>4.622.770</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 12 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía (continuación)

b) Movimientos intangibles identificables (continuación)

Movimientos al 31.12.2011	Activos intangibles por derecho en concesión M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1.1.2011	4.638.874	4.638.874
Adiciones	-	-
Amortización	(13.042)	(13.042)
Saldo final al 31.12.2011	<u>4.625.832</u>	<u>4.625.832</u>

Los activos intangibles por Derechos en Concesión, son amortizados en base al tráfico vehicular estimado y la duración del proyecto concesionado. El plazo de amortización restante al cierre del período de marzo de 2012 asciende a 249 meses. Los costos de amortización son registrados en los costos operacionales.

Los activos intangibles no han generado deterioro durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Nota 13 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

a) Información general

La Sociedad presenta pérdida tributaria de M\$8.524.195 al 31 de marzo de 2012 (M\$8.321.077 al 31 de diciembre de 2011).

La Sociedad ha registrado impuestos diferidos de largo plazo por pérdidas tributarias por M\$1.449.113 al 31 de marzo de 2012 (M\$1.414.583 al 31 de diciembre de 2011).

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 13 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (continuación)**b) (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias**

El detalle del siguiente rubro se muestra a continuación:

	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Ajustes por pasivos por impuestos diferidos	(14.484)	(19.638)
Ajustes por activos por impuestos diferidos	25.441	18.935
Total neto del gasto	<u>10.957</u>	<u>(703)</u>

c) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31.03.2012		31.12.2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intangibles	-	885.078	-	887.593
Pérdidas tributarias	1.449.113	-	1.414.583	-
Otros	219.328	171.916	228.417	154.917
Total	<u>1.668.441</u>	<u>1.056.994</u>	<u>1.643.000</u>	<u>1.042.510</u>

d) Movimientos en las diferencias temporarias

Cuentas	Saldo 1.1.2012 M\$	Reconocido en resultado M\$	Reconocido en patrimonio M\$	Saldo 31.03.2012 M\$
Intangibles	(887.593)	2.515	-	(885.078)
Pérdidas tributarias	1.414.583	34.530	-	1.449.113
Otros	73.500	(26.088)	-	47.412
Total	<u>600.490</u>	<u>10.957</u>	<u>-</u>	<u>611.447</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 13 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos (continuación)

d) Movimientos en las diferencias temporarias (continuación)

Cuentas	Saldo 1.1.2011 M\$	Reconocido en resultado M\$	Reconocido en patrimonio M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Intangibles	(789.281)	(98.312)	-	(887.593)
Pérdidas tributarias	1.247.972	166.611	-	1.414.583
Otros	42.566	30.934	-	73.500
Total	501.257	99.233	-	600.490

e) Conciliación por impuesto a las ganancias

La conciliación entre el impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al cierre de cada período sobre los resultados antes de impuestos, es la siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Impuestos utilizando la tasa legal	(3.823)	(1.539)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	85.562	52.852
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(61.096)	(46.286)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales	(20.643)	(5.027)
Efecto impositivo de evaluación de activos por impuestos diferidos	10.957	(703)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	14.780	836
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	10.957	(703)

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros

a) El detalle es el siguiente:

Corriente	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones con el público - bonos	206.674	-
Total	<u>206.674</u>	<u>-</u>
 No Corriente	 31.03.2012 M\$	 31.12.2011 M\$
Obligaciones con el público - bonos	12.779.810	12.643.990
Total	<u>12.779.810</u>	<u>12.643.990</u>

b) El vencimiento de las obligaciones con el público al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

	31.03.2012 M\$
Obligaciones con el público corrientes:	
hasta 90 días	206.674
más de 90 días hasta 1 año	-
Sub total	<u>206.674</u>
 Obligaciones con el público no corrientes:	
más de 1 año hasta 3 años	368.260
más de 3 años hasta 5 años	1.045.962
más de 5 años hasta 10 años	7.183.293
más de 10 años	4.182.295
Sub total	<u>12.779.810</u>
 Total obligaciones con el público	<u><u>12.986.484</u></u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

c) El detalle de las obligaciones con el público - bonos, es el siguiente:

Corriente		Periodicidad										País Emisora	Garantizada	
N° de Inscripción o Identificación	Series	Unidad de Reajuste	Valor Nominal	Valor contable		Vencimiento Pagaré o Bono	Tasa de Interés Contrato %	Tasa de Interés %	Pago Intereses	Pago de Amortización	Colocación en Chile o Extranjero			
335	BMELI-A	UF	9.172	206.674	-	30/06/2012	6,5	6,5	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	si
Total				206.674	-									
No Corriente		Periodicidad										País Emisora	Garantizada	
N° de Inscripción o Identificación	Series	Unidad de Reajuste	Valor Nominal	Valor contable		Vencimiento Pagaré o Bono	Tasa de Interés Contrato %	Tasa de Interés %	Pago Intereses	Pago amortización	Colocación en Chile o Extranjero			
335	BMELI-A	UF	567.147	12.779.810	12.643.990	01/12/2024	6,5	6,5	Semestral	Semestral	Chile	Sociedad Concesionaria Melipilla S.A.	Chile	si
Total				12.779.810	12.643.990									

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del presente rubro es la siguiente:

Corriente	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	87.537	57.449
Acreedores varios	-	-
Total	<u>87.537</u>	<u>57.449</u>

La composición del presente rubro es la siguiente:

No Corriente	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar (MOP)	1.121.620	1.179.638
Total	<u>1.121.620</u>	<u>1.179.638</u>

Nota 16 - Otras Provisiones a Largo Plazo

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

Corriente	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Mantenciones mayores	-	-
Otras provisiones	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>
No Corriente	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Mantenciones mayores	165.782	160.348
Otras provisiones	-	-
Total	<u>165.782</u>	<u>160.348</u>

En la cuenta por mantenciones mayores se clasifican los montos provisionados para efecto de mantenciones que se realizarán en el futuro, de acuerdo al plan de mantención de carreteras que está en función al tráfico esperado.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 16 - Otras Provisiones a Largo Plazo (continuación)

b) Movimientos

El movimiento de las otras provisiones es el siguiente:

Movimientos al 31.03.2012	Mantenciones mayores M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1.1.2012	160.348	160.348
Reverso de provisión	-	-
Aumento (decremento) en provisiones existentes	5.434	5.434
Total cambios en provisiones	<u>5.434</u>	<u>5.434</u>
Saldo Final al 31.03.2012	<u>165.782</u>	<u>165.782</u>
Movimientos al 31.12.2011	Mantenciones mayores M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1.1.2011	140.416	140.416
Reverso de provisión	-	-
Aumento (decremento) en provisiones existentes	19.932	19.932
Total cambios en provisiones	<u>19.932</u>	<u>19.932</u>
Saldo Final al 31.12.2011	<u>160.348</u>	<u>160.348</u>

Nota 17 - Capital y Reservas

a) Gestión y Obtención de capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 17 - Capital y Reservas (continuación)

b) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° de acciones Suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
001	28.141	28.141	28.141

Capital

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
001	5.840.142	5.840.142

c) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. son de propiedad en un 99% de Besalco Concesiones S.A. cuyo grupo contralor es Besalco S.A., en forma directa. El 1% restante pertenece a Besalco S.A..

d) Política de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, no se han distribuido dividendos.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 17 - Capital y Reservas (continuación)

e) Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

Concepto	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Reservas por Corrección monetaria	137.485	137.485
Total	<u>137.485</u>	<u>137.485</u>

El origen de esta reserva, es por la corrección monetaria del capital de la Sociedad por el año 2009, que se registra de acuerdo a lo estipulado en el Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

f) Política de pago basado en acciones

La Sociedad no posee acuerdos de pagos basados en acciones.

g) Las acciones la Sociedad no poseen valor nominal.

Nota 18 - Compromisos de Capital

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2012, la Sociedad no ha cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 19 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Ingresos por peajes	254.733	199.382
Ingresos por intereses	100.263	97.086
Total	<u>354.996</u>	<u>296.468</u>

Los ingresos ordinarios están representados principalmente por:

i) Ingresos por peajes, que incluyen:

- Ingresos por peajes mínimos garantizados que no son destinados a cubrir la proporción del activo en concesión.
- Excesos a los ingresos mínimos garantizados.
- Ingresos por subsidios a la Construcción (SFC), que no cubre los activos en concesión.

ii) Ingresos por intereses: Corresponde a los intereses generados por las cuentas por cobrar por los ingresos garantizados.

Nota 20 - Gastos del Personal

La Sociedad no ha contratado personal durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 21 - Costos Financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

Concepto	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Intereses por deuda con instituciones financieras	<u>(218.251)</u>	<u>(207.123)</u>
Total	<u>(218.251)</u>	<u>(207.123)</u>

Nota 22 - Ganancia por Acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	01.03.2012 31.03.2012 M\$	01.03.2011 31.03.2011 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<u>31.620</u>	<u>6.992</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>31.620</u>	<u>6.992</u>
Promedio ponderado de número de acciones, básico	<u>28.141</u>	<u>28.141</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción M\$	<u>1,12</u>	<u>0,25</u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 23 - Acuerdos de Concesiones de Servicios

Principales condiciones del contrato:

El Ministerio de Obras Públicas adjudicó el contrato de Concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Variante Melipilla", mediante Decreto N° 1205 del 17 de agosto de 2001.

La concesión tendrá un plazo de duración de 378 meses, lo que según las bases de licitación corresponde hasta abril 2033.

En la obra denominada "Obras Viales y Otras" se obtuvo la puesta en marcha provisoria (PSP) con fecha 27 de abril de 2004, y la puesta en marcha definitiva (PSD) con fecha 25 de enero de 2005.

En la obra denominada "Nuevo Puente Ingeniero Marambio y su Enlace de Conexión con la Ruta G-60" se obtuvo la puesta en marcha provisoria (PSP) con fecha 22 de febrero de 2005, y la puesta en marcha definitiva (PSD) con fecha 23 de diciembre de 2005.

El objetivo del proyecto es producir un mejoramiento del nivel de servicio de la Ruta G-60 en su empalme con la Ruta 78, con la construcción de una variante a la zona urbana de Melipilla, disminuyendo así el tiempo de viaje, el cual se caracteriza por tener origen (destino) al nororiente de Melipilla y destino (origen) al sur de Melipilla, cuyo principal mercado es el de Santiago - Lago Rapel, zona costera de la VI Región, que tiene al turismo como principal propósito de viaje.

La variante se desarrolla en calzada simple con una extensión de 8 Kms., su velocidad de diseño es de 100 Km/Hr., terminando con una reducción gradual a 60 Km/Hr. al llegar a la Ruta G-60. Además el proyecto incluye dos enlaces para el empalme a las Rutas 78 y G-60, y un nuevo puente sobre el Río Maipo como reemplazo al antiguo Puente Ingeniero Marambio.

Las actividades en la zona de la concesión son principalmente del tipo agropecuario, principalmente en cultivo y producción de fruta para exportación, y de producción e industrialización de productos de carne de cerdo y aves. Pero la actividad más relevante que afecta los ingresos de la concesionaria será el desarrollo inmobiliario y turístico del Lago Rapel y de la zona costera de la VI Región.

La única ruta alternativa hacia el Lago Rapel que estará vigente una vez iniciada la explotación de la concesión, es pasando por el centro de Melipilla, lo que originaría una pérdida de tiempo importante debido a los semáforos y alto tráfico de vehículos en este sector de la ciudad.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 23 - Acuerdos de Concesiones de Servicios (continuación)

Las obras se iniciaron a comienzos del 2003, y se desarrollaron normalmente. Es así que se obtuvo la Puesta en Servicio Provisoria con fecha 27 de abril 2004, con lo que se dio inicio a la Etapa de Explotación de la Concesión.

La Sociedad firmó con Besalco Construcciones S.A. un contrato denominado "SCM-01: Diseño, Ingeniería de Detalle y Construcción Camino Variante Melipilla", en el cual se encomendó al contratista la ejecución de las obras. El contrato es de tipo "Suma Alzada a precio fijo expresado en Unidades de Fomento", y tuvo una duración de 14 meses a contar de la fecha de entrega de los terrenos necesarios para las Obras. El contrato contempló garantías, seguros y multas de acuerdo a condiciones usuales de este tipo de contrato. Cabe mencionar que la Sociedad contrató una Póliza de Seguro Performance Bond, la cual asegura el fiel cumplimiento del contrato de construcción, en cuanto a que el proyecto esté terminado en tiempo y dentro del presupuesto (on time & on budget).

El Contrato de Concesión contempla el sistema de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el MOP, los que dan derecho al concesionario de percibir un ingreso mínimo cuando procediere de acuerdo a las Bases de Licitación y al cuadro de IMG publicado en el Diario Oficial. Con este mecanismo el Estado garantiza un ingreso mínimo anual para la concesionaria. El Estado pagará la diferencia entre el ingreso real del año calendario correspondiente y el IMG asignado para ese mismo año.

Además la concesionaria recibirá un subsidio para el financiamiento de las obras de construcción que son necesarias para la materialización del proyecto. Este subsidio consta de seis cuotas anuales. La primera se recibió el día 25 de junio del 2004. Las cuotas restantes se pagarían dentro del plazo de 12, 24, 36, 48 y 60 meses contados desde la fecha de pago de la primera cuota (monto de la cuota 50.824 UF). La última cuota fue recibida el 25 de junio de 2009 por parte del Ministerio de Obras Públicas.

El costo total de construcción de la obra ascendió a M\$16.077.179

Los activos concesionados deben ser entregados al finalizar el período de concesión, las mantenciones para efectos de la correcta operación son efectuadas por la Sociedad concesionaria, las cuales son planificadas de acuerdo al tráfico estimado.

Los precios por peajes son establecidos en las bases de licitación y adjudicación, establecen un precio por peaje máximo, reajutable por IPC, más un incremento fijo anual.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 23 - Acuerdos de Concesiones de Servicios (continuación)

El negocio concesionario fue clasificado como mixto, dado que genera ingresos garantizados y no garantizados por el Estado.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha efectuado cambios en los contratos con el Ministerio de Obras Públicas.

Nota 24 - Contingencias

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos que revelar:

a) Juicios

Causa:	“Flores Ortega, Eliana y otro”
Juzgado:	26° Civil de Santiago
ROL:	C-25.452-2009
Materia:	Indemnización de perjuicios
Estado actual:	Pendiente dictación sentencia
Monto:	M\$34.000.-

Causa:	“Pavez Jerez, Ernesto”
Juzgado:	14° Civil de Santiago
ROL:	C-14.653-2010
Materia:	Indemnización de perjuicios
Estado actual:	Pendiente resolución que recibe la causa a prueba
Monto:	M\$13.200.-

b) Contingencias Financieras

No existen.

c) Otras contingencias

La Sociedad colocó durante el año 2003 una emisión de bonos para financiar su proyecto por UF. 660.000 pagaderos a 21 años y 8 meses. Las Garantías y Prendas que se generaron a favor de los tenedores de bonos, por dicha emisión son las siguientes:

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 24 - Contingencias (continuación)

c) Otras contingencias (continuación)

- Prenda legal sobre el producto de la colocación de los bonos, más el producto de sus inversiones permitidas, reajustes, intereses e incrementos de cualquier naturaleza.
- Prenda especial de obra pública fiscal de primer grado sobre la concesión. Esta prenda incluye:
 - Derecho de concesión de obra pública establecida en el contrato de concesión.
 - Todo pago comprometido por el Fisco al emisor.
 - Todo otro ingreso del emisor.
 - Las indemnizaciones a que tuviera derecho el emisor por expropiación.
 - Prenda comercial sobre los ingresos depositados en cuentas especiales.
 - Prenda comercial sobre los derechos que tiene el emisor de percibir pagos y cobrar sumas adeudadas conforme al Contrato de Concesión.
 - En la medida que la Ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de los Tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales de las pólizas de seguro del emisor.
 - La constitución a favor de los Tenedores de Bonos, por parte de los propietarios de la concesionaria, de prenda comercial y prohibición de gravar y/o enajenar sobre la totalidad de las acciones del emisor.
 - De acuerdo al Contrato de Emisión de Bonos la Sociedad debe mantener cuentas de reserva y cuenta de ingreso operacional. Los saldos de estas cuentas deben manejarse de acuerdo a los saldos indicados en el contrato. Estas cuentas operan como cuentas vistas.

d) Contingencias Tributarias

No existen.

SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA S.A.

Notas a los Estados Financieros, Intermedios

31 de marzo de 2012

Nota 25 - Medio Ambiente

La Sociedad, por la naturaleza de la industria que participa, no ve afectados sus Estados Financieros en relación al mejoramiento o inversión en los procesos productivos o instalaciones industriales relacionados con el medio ambiente.

Nota 26 - Eventos después de la Fecha de Balance

La administración de la Sociedad no está en conocimiento de la existencia de eventos significativos entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la emisión de los mismos.
