

2013

Vespucio Sur

Estados Financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.
Estados Financieros. Al 31 de diciembre de 2013

CONTENIDOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	38
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	39
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	41
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	42
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	43
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	44
Nota 1. Información general	44
Nota 2. Resumen de principales políticas contables	45
Nota 3. Gestión del riesgo financiero	50
Nota 4. Estimaciones y juicios contables	52
Nota 5. Nuevos pronunciamientos contables	52
Nota 6. Instrumentos financieros	53
Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo	55
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	55
Nota 9. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	58
Nota 10. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	60
Nota 11. Activos y pasivos por impuestos, corrientes	61
Nota 12. Activos intangibles distintos de la plusvalía	61
Nota 13. Propiedades, plantas y equipo	62
Nota 14. Activos y pasivos por impuestos diferidos	64
Nota 15. Otros pasivos financieros	66
Nota 16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	68
Nota 17. Cuentas por pagar a entidades relacionadas	68
Nota 18. Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	69
Nota 19. Otros pasivos no financieros	69
Nota 20. Acciones ordinarias y preferentes	70
Nota 21. Otras reservas	71
Nota 22. Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	71
Nota 23. Ingresos de actividades ordinarias	71
Nota 24. Otros gastos por naturaleza	72
Nota 25. Ingresos financieros	72
Nota 26. Costos financieros	73
Nota 27. Gasto por impuesto a las ganancias	73
Nota 28. Diferencias de cambios	73
Nota 29. Resultados por unidades de reajuste	74
Nota 30. Contingencias	74
Nota 31. Transacciones con partes relacionadas	77
Nota 32. Contrato de concesión	79
Nota 33. Medio ambiente	80
Nota 34. Hechos posteriores a la fecha de reporte	80
ANÁLISIS RAZONADO	81
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	87

\$ Pesos chilenos
M\$ Miles de pesos chilenos
UF Unidades de fomento
USD Dólares estadounidenses
IAS International Accounting Standards
IFRS International Financial Reporting Standards
CINIIF Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
NIC Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 2014. Santiago, Chile

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

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

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

OPINIÓN

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	31-12-2013	31-12-2012
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	403.848	360.590
Otros activos financieros, corrientes	6 - 9	40.370.352	53.193.092
Otros activos no financieros, corrientes		1.301.620	1.249.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6 - 8	25.809.950	21.194.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6 - 10	1.953	6.333.565
Activos por impuestos, corrientes	11	3.296	58.193
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		67.891.019	82.390.316
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		67.891.019	82.390.316
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6 - 9	38.396.414	36.478.616
Otros activos no financieros no corrientes		1.698.169	2.455.387
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	6 - 10	44.102.572	403.569
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	12	129.527.523	133.158.809
Propiedades, planta y equipo, neto	13	59.620	72.972
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		213.784.298	172.569.353
TOTAL DE ACTIVOS		281.675.317	254.959.669

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS	Nota	31-12-2013	31-12-2012
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	6 - 15	7.096.667	5.744.218
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6 - 16	1.791.331	2.372.529
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	6 - 17	91.698	132.873
Otras provisiones, corrientes	18	1.528.993	0
Pasivos por impuestos, corrientes	11	208.218	125.331
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	436.794	1.154.484
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		11.153.701	9.529.435
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		11.153.701	9.529.435
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	6 - 15	174.750.290	177.726.096
Otras provisiones no corrientes	18	4.180.828	5.229.185
Pasivos por Impuestos diferidos	14	7.158.264	1.674.358
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	896.730	1.822.357
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		186.986.112	186.451.996
TOTAL PASIVOS		198.139.813	195.981.431
PATRIMONIO			
Capital emitido		52.967.793	52.967.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	29.320.773	4.763.507
Otras reservas	21	1.246.938	1.246.938
PATRIMONIO TOTAL		83.535.504	58.978.238
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		281.675.317	254.959.669

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
GANANCIA (PÉRDIDA)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	46.517.365	41.942.096
Otros ingresos, por naturaleza		17.111	547.860
Gastos por beneficios a los empleados		(1.305.951)	(1.865.603)
Gasto por depreciación y amortización	12-13	(3.664.847)	(4.754.242)
Otros gastos, por naturaleza	24	(5.971.600)	(6.532.158)
Otras ganancias (pérdidas)		0	(72.315)
GANANCIA (PÉRDIDA), ACTIVIDADES OPERACIONALES		35.592.078	29.265.638
Ingresos financieros	25	7.459.518	7.027.467
Costos financieros	26	(11.194.684)	(11.447.581)
Diferencias de cambio	28	(33.138)	16.721
Resultados por unidades de reajuste	29	(1.790.586)	(3.146.973)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		30.033.188	21.715.272
Gasto por impuestos a las ganancias	14-27	(5.475.922)	(3.530.679)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		24.557.266	18.184.593
GANANCIA (PÉRDIDA)		24.557.266	18.184.593
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		24.557.266	18.184.593
GANANCIA (PÉRDIDA)		24.557.266	18.184.593
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		613,93	454,61
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		613,93	454,61
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		613,93	454,61
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		613,93	454,61
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		24.557.266	18.184.593
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A :			
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora		24.557.266	18.184.593
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		24.557.266	18.184.593

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios	45.619.716	34.183.177
Otros cobros por actividades de operación	2.563.461	2.856.087
CLASES DE PAGOS		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.985.586)	(11.551.174)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.368.895)	(1.212.257)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(357.820)	(586.163)
Otros pagos por actividades de operación	(1.633.182)	(478.347)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(61.824)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	35.775.870	23.211.323
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	0	59.208
Compras de propiedades, planta y equipo	(20.209)	(2.264)
Compras de activos Intangibles	0	(871.459)
Intereses recibidos	2.328.838	2.385.584
Otras entradas (salidas) de efectivo	13.213.888	(4.684.636)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	15.522.517	(3.113.567)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de préstamos (Capital)	(6.097.378)	(4.692.307)
Préstamos a entidades relacionadas	(35.581.607)	(6.072.786)
Intereses pagados	(9.570.499)	(9.724.207)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(449.693)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(51.249.484)	(20.938.993)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	48.903	(841.237)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.645)	0
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	43.258	(841.237)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	360.590	1.201.827
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (NOTA 7)	403.848	360.590

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2013	52.967.793	1.246.938	4.763.507	58.978.238	58.978.238
SALDO INICIAL REEXPRESADO	52.967.793	1.246.938	4.763.507	58.978.238	58.978.238
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (pérdida)	0	0	24.557.266	24.557.266	24.557.266
Resultado integral	0	0	24.557.266	24.557.266	24.557.266
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	0	0	24.557.266	24.557.266	24.557.266
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2013	52.967.793	1.246.938	29.320.773	83.535.504	83.535.504

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2012	52.967.793	1.246.938	(13.421.086)	40.793.645	40.793.645
SALDO INICIAL REEXPRESADO	52.967.793	1.246.938	(13.421.086)	40.793.645	40.793.645
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (pérdida)	0	0	18.184.593	18.184.593	18.184.593
Resultado integral	0	0	18.184.593	18.184.593	18.184.593
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	0	0	18.184.593	18.184.593	18.184.593
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2012	52.967.793	1.246.938	4.763.507	58.978.238	58.978.238

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., Rol Único Tributario es 96.972.300-K, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 3 de diciembre de 2001 con el nombre "Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A." cambiando a su actual razón social mediante escritura pública de fecha 30 de marzo de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, su extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 10512 N° 8005 del año 2004 y publicado en el Diario Oficial el día 17 de abril de 2004.

Esta modificación fue aprobada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución Exenta N° 2379 de la Dirección General de Obras Públicas, de fecha 23 de octubre del año 2003.

Posteriormente, la sociedad ha tenido las siguientes modificaciones a sus estatutos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 08 de julio del 2004, se acordó modificar los estatutos sociales, en el sentido de fijar el texto actualizado del artículo primero transitorio a fin de ajustarlo a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas en que se aprobó el cambio de la razón social.

El acta de la junta de accionistas señalada fue reducida a escritura pública de fecha 27 de julio de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán, ante su Suplente, don Sergio Fernando Novoa Galán. El extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 27940 N° 20766 del año 2004, y se publicó en el Diario Oficial N° 37.955 de fecha 6 de septiembre de 2004.

Posteriormente, la Sociedad realizó tres modificaciones más relativas al cambio en el número de directores, siendo la última de ellas, la acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2013, en el sentido de reducir el número de ellos a cinco titulares y cinco suplentes más la determinación de los quórum de sesión y de acuerdos.

El acta de la junta de accionistas señalada fue reducida a escritura pública de fecha 24 de abril de 2013, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo. El extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 33072 N° 22117 del año 2013, y se publicó en el Diario Oficial N° 40.545 de fecha 27 de abril de 2013. Esta modificación fue aprobada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución Exenta N° 1391 de la Dirección General de Obras Públicas, de fecha 05 de abril del año 2013.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 772, de fecha 29 de mayo de 2002 y su domicilio legal es Avenida Américo Vespucio N° 4665, Macul, Chile.

La sociedad tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia", mediante el sistema de concesiones, así como la prestación 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, situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Avda. Grecia, atravesando los sectores Sur Poniente y Sur Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 Km.

La Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada por su accionista mayoritario Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., la que a su vez es controlada por Grupo Costanera S.p.A., según el detalle que se indica en los siguientes cuadros:

SOCIEDAD	Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.	Grupo Costanera S.p.A.	2.499.999	99,99996%
	Gesvial S.A.	1	0,00004%

SOCIEDAD	Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Costanera S.p.A.	Autostrade dell 'Atlantico S.r.L.	267.163.400	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda.	267.056.556	49,99%

Se hace presente que con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell 'Atlantico S.r.L., con Autostrade Sud América S.r.L., siendo esta última absorbida por la primera.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., se regulan por su Estatuto Social.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Naturaleza, el Estado de Flujos de Efectivo Método Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas correspondientes Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los Estados Financieros muestran la imagen fiel del Patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2012; el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan comparados al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 26 de marzo de 2014.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

2.1. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su acrónimo en inglés)

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Sociedad. En nota N°4 se revelan los criterios contables que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para los estados financieros.

2.2. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

La Sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la IFRS N°8, "Segmentos de Operación", ya que posee un único giro, el cual es la explotación y conservación de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia".

2.3. TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

De acuerdo a lo establecido en NIC 21, las partidas incluidas en los estados financieros, se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (Moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

MONEDA	31-12-2013	31-12-2012
Unidad de Fomento (UF)	23.309,56	22.840,75
Dólar estadounidense (US\$)	524,61	479,96
Euro (€)	724,30	634,45

2.4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los bienes de Propiedad, plantas y equipos, son registrados al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

El método de depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el ejercicio en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil estimada.

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles de los activos son revisados y ajustados si corresponde, a cada cierre de los estados financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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

2.5. ACTIVOS INTANGIBLES

La Concesión de la Autopista Vespucio Sur, se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, plantas y equipos, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos según corresponda.

En la aplicación de la mencionada interpretación, la administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión (Nota 32), la Sociedad tiene un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

La Sociedad registró sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38. Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición y posteriormente, se valorizan a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Se han capitalizado como parte del valor del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicios de la concesión.

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

La concesión tendrá una duración de 360 meses, cuya fecha de inicio de la construcción fue en el año 2002, la fecha de inicio de la explotación fue en el año 2005 y la fecha de término de la concesión es el año 2032.

2.6. COSTOS POR INTERESES

Los costos por intereses incurridos para construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende.

Los costos por intereses activados en el período de construcción corresponden a los intereses asociados al financiamiento de la obra en concesión, compuesto por la emisión de bonos y la obtención de un préstamo del Instituto de Crédito Oficial de España.

2.7. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Los Pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

Dado que la Sociedad mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

2.8. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

2.9. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- (a) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- (b) Préstamos y cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito con el que se adquieren los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- (a) Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas establecidas de vencimiento que la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor, y los ingresos se reconocen sobre la base de la rentabilidad efectiva.

- (b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, los cuales tienen pagos fijos o determinables, no se cotizan en un mercado activo y se clasifican como otros activos financieros corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como otros activos financieros no corrientes.

2.10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor cuando éstas poseen un plazo superior a 60 días para su cobro. El interés implícito en las cuentas por cobrar es considerado inmaterial debido a que las cuentas por cobrar son recuperadas generalmente en el plazo de 30 días. Los intereses explícitamente pactados con los deudores morosos se reconocen de acuerdo a lo devengado a la fecha.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "Costo de Ventas".

La Sociedad registra provisión para deudas de dudosa recuperabilidad en base a antecedentes relevantes y evaluación de la cartera de clientes.

Dicho modelo considera factores tales como la clasificación de los deudores en infractores y normales, la antigüedad de los saldos, el concepto facturado, entre otros. En función de estos factores se establecen porcentajes de incobrabilidad estimada los cuales son aplicados sobre los saldos, dando lugar a la provisión de incobrables a cada fecha de reporte.

La recuperación posterior de importes dados de baja en anterioridad, se reconocen como partidas al haber en el estado de resultado.

2.11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, desde su colocación.

2.12. CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad está dividido en 40.000 acciones nominativas y sin valor nominal, el cual forma parte del patrimonio neto. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

2.13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, cuando estas cuentas poseen un plazo superior a 45 días para su pago.

2.14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

2.15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTES Y DIFERIDOS

(A) Impuesto a la renta

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

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio incluye tanto el impuesto corriente que resulta de la aplicación de las normas tributarias sobre la base imponible del período, después de aplicar las deducciones o agregados que tributariamente son admisibles, como de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos tributarios por bases imponibles negativas.

(B) Impuesto diferido

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

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 autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable. Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida que sea probable que los resultados tributarios futuros estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

2.16. PROVISIONES

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación del desembolso futuro, que la Sociedad tiene al cierre del ejercicio, cuando el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos sea significativo, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

En consecuencia bajo el rubro provisiones, del pasivo corriente y no corriente, se incluye básicamente el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista y los cambios tecnológicos para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y los cambios tecnológicos. Dicha obligación se registra a valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

2.17. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor razonable del pago recibido o por cobrar considerando términos de pago, rebajas y notas de crédito. El monto de los ingresos se puede medir con fiabilidad.

INGRESOS POR VENTAS DE SERVICIOS

Los ingresos de explotación de la Sociedad están compuestos principalmente por el derecho a cobro de peajes, pases diarios únicos, boletos de habilitación tardía, arriendos de TAG que se difieren a lo largo de la duración del contrato, indemnización por pérdida de TAG y gastos de cobranza, que la Sociedad ha prestado de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación. Dichos ingresos se reconocen en resultados de explotación por el total de peajes devengados al cierre de cada ejercicio a las tarifas vigentes.

INGRESOS POR INTERESES

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.18. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, se cargan a resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.19. DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Sociedad, se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas por la emisión del Bono. Solo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles y se cumplan las obligaciones o restricciones establecidas en los contratos de financiamiento.

Dada las restricciones anteriormente señaladas, la administración estima que se darían las condiciones para efectuar una distribución de dividendos, sin embargo, se ha optado por mantener los fondos en la compañía.

2.20. MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones en obras de infraestructuras destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, son activadas siguiendo los criterios contables para Propiedades, plantas y equipos.

2.21. ACUERDO DE CONCESIÓN

La Sociedad es concesionaria de la autopista urbana Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia, en virtud del contrato de concesión celebrado con el Estado de Chile. En virtud del cual se le otorga a la sociedad, entre otras cosas, el derecho de explotar la obra pública fiscal, en especial, el de cobrar a los usuarios por el uso de la misma, de acuerdo a los términos previstos en el citado contrato, cuyas características se encuentran señaladas en la Nota 32.

2.22. GASTOS EN PUBLICIDAD

Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando son devengados.

2.23. GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago.

Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a rembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperabilidad.

2.24. GANANCIAS POR ACCION

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

2.25. FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo se prepara de acuerdo con los siguientes criterios:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Representan entradas y salidas de efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor (plazo menor a 3 meses desde la fecha de la transacción que la origina y sin restricciones).

Actividades de operación: Representan actividades típicas de la operación normal del negocio de la Sociedad, así como otras actividades no clasificadas como de inversión o de financiamiento.

Actividades de inversión: Representan actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de financiamiento: Representan actividades que producen cambios en el monto y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades ordinarias.

La Sociedad presenta su Flujo de Efectivo bajo el método Directo.

2.26. GARANTÍA TAG O TELEVISIÓN

Dentro de este grupo se incorpora principalmente el reconocimiento como garantía técnica por los dispositivos TAG o Televisión de 5 años, que permiten el funcionamiento interoperable del sistema de autopistas a través de la tecnología free flow o flujo libre. Este activo se amortiza linealmente de acuerdo a la garantía, y se encuentra formando parte de Otros Activo no Financieros Corrientes y no Corrientes.

Para efectos comparativos se procedió a reclasificar la cifra reportada al 31 de diciembre de 2012, contenida en el rubro de Intangible TAG (ver nota 4 d).

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Concesionaria están expuestas a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene. En general, estas refieren a: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

No obstante lo anterior, el programa de gestión de riesgos de la Compañía, abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros, y tiene por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía.

La gestión del riesgo financiero está administrada por el Departamento de Finanzas de la Compañía. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

A continuación detallamos los riesgos financieros introducidos por los instrumentos financieros a fecha de balance.

i) Riesgo de mercado

a) Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de Vespucio Sur está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con los tenedores de bonos y el préstamo obtenido del Instituto de Crédito Oficial de España.

Como sus obligaciones financieras están dadas por pagos semestrales en UF del servicio de la deuda, el efecto de una alta inflación se refleja en forma inmediata en los requerimientos de flujo de efectivo necesarios para cumplir con estos compromisos.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad está habilitada a ajustar anualmente sus tarifas de peajes por inflación más un 3,5%. Este mecanismo ofrece una protección automática ante un eventual descalce financiero entre ingresos de efectivo y los compromisos de pagos.

El tipo de cambio de la moneda extranjera no es un riesgo ya que no existen instrumentos financieros significativos en moneda extranjera.

b) Riesgo de variación de tipo de interés

Los altos niveles de inversión asociados a la construcción de una autopista generan necesidades importantes de financiamiento de largo plazo. Debido a las fluctuaciones de los tipos de interés en los mercados globales de hoy, la sociedad decidió eliminar este riesgo, con una estructura de financiamiento de largo plazo, compuesta por una emisión de bono a tasa fija hasta su vencimiento y un crédito del Instituto Oficial de Crédito de España con las mismas condiciones de tasa.

ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de un incumplimiento en el pago de las obligaciones de los cupones de los bonos y las cuotas del préstamo del Instituto de Crédito Oficial de España, está cubierto por la exigencia del proyecto de mantener en la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda un fondo con las cuotas correspondientes a los dos períodos siguientes.

La deuda tiene vencimientos semestrales en junio y diciembre de cada año, con el objeto de anticipar la situación de liquidez de la empresa. La administración proyecta el Índice de Cobertura de la Deuda para cada vencimiento en base al flujo de efectivo.

La exigencia mínima de los financistas para el Índice de Cobertura del Servicio de la deuda es de 1.25 veces (Flujo de Caja para el Servicio de la Deuda sobre el total de las obligaciones de cada período). Este valor siempre ha superado el mínimo y se estima será creciente para los períodos futuros, para el cierre del presente semestre el índice determinado fue de 2,47 veces.

Desde el inicio del proyecto, se contempla una provisión para la mantención diferida de la ruta y de los sistemas electrónicos de cobro. Esta provisión tiene su contrapartida en un fondo de reserva que se acumula en una cuenta dedicada a este fin que empieza a reservar fondos 5 años antes de cada actividad de mantención, de modo que cuando ocurre el gasto, los fondos están completamente provisionados y disponibles.

Anualmente se revisa el valor de las obras contempladas en el plan de mantención mayor para los próximos cinco años, y se aumenta el fondo hasta alcanzar el valor requerido.

Una vez cubierto el servicio de la deuda y alcanzado el valor requerido del fondo de reserva de mantención mayor, cada semestre el saldo de efectivo del período, se reserva en la General Account (cuenta corriente bancaria) que acumula los fondos que van quedando disponibles para futuros dividendos.

iii) Riesgo de crédito

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito lo constituye el saldo de los siguientes activos financieros:

- a) Inversiones en activos
- b) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

Respecto al riesgo por inversiones, la Sociedad realiza sus inversiones de acuerdo a lo establecido en los Contratos de Financiamiento. En particular, los fondos recaudados por la Sociedad se deben mantener e invertir en cumplimiento a los siguientes criterios:

- Los fondos de recaudación que permanecen en la Initial Collection Account y en la Collection Account, se deben invertir a un plazo no superior a su próxima transferencia mensual, correspondiente al día 1° de cada mes.
- Los fondos de las Senior Payment Account, se deben invertir a un plazo no mayor al de su próxima transferencia para cumplir con los vencimientos de las deudas.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda, que corresponden al total de los dos vencimientos siguientes del bono y del ICO, se deben invertir a un plazo máximo del tercer vencimiento siguiente. Están invertidos en depósitos a plazo del Banco Santander y Banco del Estado.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva para el Mantenimiento Diferido de la obra, se deben invertir a un plazo que permita el pago completo del costo del mantenimiento mayor programado en el presupuesto anual de mantención mayor
- Los fondos de las Cuenta de General Account y Special Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos.

Para más detalle de los montos y plazos de las inversiones, ver nota 9.

En resumen, el riesgo asociado a las inversiones es muy bajo dado las exigencias establecidas en los contratos de financiamiento mediante los cuales se debe mantener fondos de reserva que permitan enfrentar cada uno de los compromisos que tiene la Sociedad. Lo anterior hace que la Sociedad planifique sus inversiones de acuerdo a los plazos de vencimiento de cada obligación, por lo cual solo se mantiene en activos financieros, inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Respecto al riesgo relativo a deudores comerciales, la Sociedad cuenta con herramientas de carácter disuasivo que le permiten disminuir el riesgo crediticio, dado que no está legalmente facultada para impedir el uso de la autopista por tratarse de un bien de uso público.

Dado que la autopista tiene el sistema de cobro de peaje Free Flow, es imposible restringir el uso de ésta a aquellos usuarios que sean infractores o malos pagadores.

El encargado de mitigar este riesgo es el área de cobranzas de la Compañía quién, a través de gestiones posteriores al uso de la autopista, como por ejemplo, contratación de empresas externas que realizan gestiones de cobro, toma de acciones legales respecto de aquellas deudas que se mantengan en el tiempo y las facultades que establece la Ley de Concesiones en su Artículo 42, recauda la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios a la Sociedad. Adicionalmente a las medidas antes señaladas, la Sociedad puede inhabilitar el dispositivo TAG a aquellos usuarios que no paguen, lo que se traduce en una infracción a la ley de tránsito en el caso de que use la autopista.

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 50% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 40% de la base de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos, estimamos que el riesgo de crédito asociado a los clientes es bajo.

En resumen, tomando en consideración las inversiones y las cuentas por cobrar, la Sociedad considera que su exposición al riesgo de crédito es baja producto que los instrumentos financieros con que cuenta, poseen una alta calidad crediticia (las inversiones de los fondos de reserva se deben tomar en papeles e instituciones con clasificación AA+ o superior) y liquidez, por ende, no han sufrido deterioro. A nivel de usuarios con TAG las cifras dan cuenta de una baja morosidad sumado a que existen medidas que permiten mitigar en gran parte los eventuales riesgos que pudiesen existir. En cambio, los infractores representan un mayor riesgo de incobrabilidad, lo que se refleja en la provisión de incobrables reconocida.

Respecto de la provisión de incobrables y castigos existe un procedimiento formal de revisión de aquellas cuentas de dudosa recuperabilidad. El cálculo de la provisión de incobrables y posterior castigo recoge este análisis el cual es seguido en forma periódica por la Administración de la Compañía, de acuerdo a un modelo desarrollado a partir de la experiencia histórica de la Concesionaria. Para tal efecto, el análisis se hace considerando los siguientes factores: tipo de usuario (con y sin Tag) y antigüedad de la deuda.

La razón de endeudamiento que presenta la Sociedad a diciembre 2013 es de 2,37 comparada con un 3,32 de diciembre de 2012.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las principales estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

A continuación se explican las estimaciones y juicios a considerar en los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

(a) Amortización del intangible

La Sociedad reconoce la amortización del intangible de acuerdo al método del ingreso, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción real del tráfico vehicular versus el tráfico proyectado. La proyección del tráfico futuro, se basa, en su origen, en estudios de profesionales independientes.

(b) Provisión mantención mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en el contrato de concesión. Esta provisión es determinada en función de análisis técnicos que consideran las especificaciones técnicas relativas al mantenimiento de la infraestructura y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Los valores resultantes se registran al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que está dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

La determinación de la tasa anterior se relaciona a la duración media del ciclo de mantención o reparación de la Autopista.

De acuerdo con el programa preparado por el departamento técnico de la Sociedad, la próxima mantención se llevará a cabo durante el 2014 y 2015.

(c) Estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa periódicamente el deterioro de las cuentas por cobrar de manera de determinar objetivamente su capacidad de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar (Ver nota 2.10).

(d) Reclasificaciones

Para efectos de una mejor comparación, se reclasificaron ciertas partidas del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012, las cuales detallamos a continuación:

CONCEPTO	2012 Auditado	2012 Reclasificado	Reclasificación Neta
Otros activos no financieros corrientes	0	1.249.947	(1.249.947)
Otros activos no financieros no corrientes	0	2.455.387	(2.455.387)
Activos Intangibles distintos de la plusvalía, neto	136.864.143	133.158.809	3.705.334
TOTAL	136.864.143	136.864.143	0

Se reclasificaron desde el rubro Activos Intangibles distintos de plusvalía, neto a "Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes" el monto del Intangible por TAG registrado a esa fecha, por el cual la sociedad otorga a sus clientes una garantía técnica sobre el uso del aparato.

NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para el período financieros iniciados el 1 de enero de 2013:

NORMAS Y ENMIENDAS	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01-01-2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2013
NIIF 12	Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	01-01-2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01-01-2013
NIC 19	Beneficio a los empleados	01-01-2013
Enmienda NIIF 1	Adopción por Primera Vez de IFRS – Prestamos Gubernamentales	01-01-2013
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
Enmienda NIIF 7	Instrumentos Financieros	01-01-2013
Enmienda NIIF 10- NIIF 11- NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	01-01-2013

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

NORMAS Y ENMIENDAS	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-01-2014
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
Enmienda NIIF 10- NIIF 12- NIC 27	Estados Financieros Consolidados - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Estados Financieros Separados	01-01-2014
Enmienda NIC 36	Deterioro de activos	01-01-2014
Enmienda NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	01-01-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en la determinación de los estados financieros.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

ACTIVOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	25.809.950	0	25.809.950
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	1.953	0	1.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	44.102.572	0	44.102.572
Otros activos financieros, corrientes	39.844.014	0	526.338	40.370.352
Otros activos financieros, no corrientes	0	38.396.414	0	38.396.414
TOTAL	39.844.014	108.310.889	526.338	148.681.241

PASIVOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a valor razonable cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		1.791.331	1.791.331
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		91.698	91.698
Otros pasivos financieros, corrientes	7.096.667	0	7.096.667
Otros pasivos financieros no corrientes	174.750.290	0	174.750.290
TOTAL	181.846.957	1.883.029	183.729.986

ACTIVOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	21.194.929	0	21.194.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	6.333.565	0	6.333.565
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	403.569	0	403.569
Otros activos financieros, corrientes	53.193.092	0	0	53.193.092
Otros activos financieros, no corrientes	0	36.478.616	0	36.478.616
TOTAL	53.193.092	64.410.679	0	117.603.771

PASIVOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a valor razonable cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre 2012	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	2.372.529	2.372.529
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	132.873	132.873
Otros pasivos financieros, corrientes	5.744.218	0	5.744.218
Otros pasivos financieros no corrientes	177.726.096	0	177.726.096
TOTAL	183.470.314	2.505.402	185.975.716

6.2. CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad mantiene activos financieros relacionados principalmente con créditos comerciales con clientes, créditos con el Ministerio de Obras Públicas e inversiones financieras.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	235.358	340.676
Sin rating crediticio ⁽¹⁾	25.574.592	20.854.253
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	25.809.950	21.194.929
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES		
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	39.844.014	53.193.092
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	526.338	-
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	40.370.352	53.193.092
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		
Riesgo soberano	36.327.871	33.058.351
Sin rating crediticio ⁽¹⁾	2.068.543	3.420.265
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	38.396.414	36.478.616

(1) Según las bases de licitación la concesionaria tiene la obligación de entregar el dispositivo TAG a todas las personas naturales y jurídicas que lo soliciten, por lo cual nuestros clientes no son sometidos a evaluación crediticia.

Ninguno de los activos clasificados como otros activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período con excepción de los deudores y cuentas por cobrar asociadas a peajes.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.800	6.100
Efectivo en banco	400.048	354.490
TOTAL	403.848	360.590

Para los efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo equivalente, el saldo de efectivo en caja y bancos y aquellas inversiones financieras de libre disposición, cuyo vencimiento estimado o liquidación, no supere los 90 días desde la fecha de colocación y sin restricciones de disponibilidad.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

IMPORTE EN MONEDA DOCUMENTO	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Pesos chilenos	397.736	354.876
Dólares	6.112	5.714
TOTAL	403.848	360.590

No existen proyectos significativos de inversión que comprometan flujos futuros y que no hayan sido revelados en los presentes estados financieros.

No existen transacciones no monetarias significativas que deban ser relevadas.

Componente de Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión, detalle de otras entradas (salidas) de efectivo:

Al 31 de diciembre de 2013, la fila "Otras entradas (salidas) de efectivo", por M\$ 13.213.888 corresponde a salidas de excedentes de caja que se invierten como depósitos a plazo (ver Nota 9 nro. 1). Estos depósitos a plazo no son parte del efectivo y efectivo equivalente ya que corresponden a fondos de reservas exigidos por los convenios de financiamiento y se encuentran prendados a favor de los Senior Creditors Syncora e ICO.

Las otras entradas (salidas) de efectivo de operación al 31 de diciembre de 2012, se incluyen M\$5.410.145 como ingreso que le corresponde a Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. por la reclamación al MOP, monto que fue percibido en enero 2012.

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	38.417.207	28.768.949
Menos: Provisión por pérdida por deterioro de cuentas deudores comerciales ⁽¹⁾	(13.114.938)	(8.599.012)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	25.302.269	20.169.937
DOCUMENTOS POR COBRAR	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar MOP ⁽²⁾	235.358	340.676
Otras cuentas por cobrar	11.754	399.631
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	247.112	740.307

DEUDORES VARIOS	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Deudores Varios (Gastos pagados por anticipados)	260.569	284.685
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	260.569	284.685

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	25.809.950	21.194.929

(1) El efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales y documentos por cobrar por peajes, se muestra deduciendo los ingresos ordinarios e ingresos financieros (ver Notas 23, 24 y 25).

(2) En este saldo se encuentra la cuenta por cobrar al MOP por recuperación de IVA correspondiente a los servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública según las Bases de Licitación y al Subsidio de gastos de conservación, mantenimiento, operación y explotación y seguros adicionales conforme a lo dispuesto por el Convenio Complementario número 2 (Nota 33) aprobado por Decreto Supremo número 58 de fecha 31 de enero de 2006 y publicado en el Diario Oficial con fecha 23 de mayo de 2006.

Los valores justos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no difieren significativamente de los valores en libros.

e) Distribución de los vencimientos

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Detalle de vencimientos por rubros	31-12-2013						
	Saldo	No Vencidos	Vencidos 1-60 días	Vencidos 61-120 días	Vencidos 121-180 días	Vencidos 181-365 días	Vencidos más de 365 días
DEUDORES COMERCIALES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudor peaje facturados y por facturar	38.417.207	4.997.893	3.495.205	2.340.086	2.107.962	5.034.389	20.441.672
Deterioro deudores comerciales	(13.114.936)	(1.706.192)	(1.193.199)	(798.862)	(719.620)	(1.718.649)	(6.978.416)
SUB-TOTAL DEUDORES COMERCIALES	25.302.269	3.291.701	2.302.006	1.541.224	1.388.342	3.315.740	13.463.256
DOCUMENTOS POR COBRAR	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por cobrar MOP	235.358	235.358	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR	235.358	235.358	-	-	-	-	-
DEUDORES VARIOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros deudores	272.323	272.323	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL DEUDORES VARIOS	272.323	272.323	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	25.809.950	3.787.638	2.302.006	1.541.224	1.388.342	3.315.740	13.463.256

ESTADOS FINANCIEROS 2013

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Detalle de vencimientos por rubros	31-12-2012						
	Saldo	No Vencidos	Vencidos 1-60 días	Vencidos 61-120 días	Vencidos 121-180 días	Vencidos 181-365 días	Vencidos más de 365 días
DEUDORES COMERCIALES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudor peaje facturados y por facturar	23.766.929	8.536.004	1.104.570	906.070	774.526	2.091.543	10.354.216
Deudor peaje sin televía	5.002.020	271	34.790	41.935	48.687	173.816	4.702.521
Deterioro deudores comerciales	(8.599.012)	-	(41.833)	(36.546)	(32.158)	(147.032)	(8.341.443)
Sub-total deudores comerciales	20.169.937	8.536.275	1.097.527	911.459	791.055	2.118.327	6.715.294
DOCUMENTOS POR COBRAR							
Documentos por cobrar MOP	340.676	340.676	-	-	-	-	-
Sub-total Documentos por cobrar	340.676	340.676	-	-	-	-	-
DEUDORES VARIOS							
Fondos por rendir de terceros	2.378	2.378	-	-	-	-	-
Otros deudores	681.938	681.938	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL DEUDORES VARIOS	684.316	684.316	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	21.194.929	9.561.267	1.097.527	991.459	791.055	2.118.327	6.715.294

f) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la información referida a la cartera de clientes repactada y no repactada es la siguiente:

ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA	Al día	Entre									Total cartera por ramo
		Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	202.185	68.627	42.565	20.368	26.788	21.620	12.560	35.484	45.196	416.340	891.632
Cartera no repactada bruta	3.446.823	1.185.059	729.690	387.801	581.459	556.458	380.334	660.307	788.824	23.400.116	32.116.871
Número clientes cartera repactada	173	199	153	120	135	162	150	206	204	643	2.145
Cartera repactada bruta	58.214	59.076	38.207	25.817	29.574	31.922	28.938	40.685	37.516	82.128	432.077
TOTAL CARTERA BRUTA	3.505.037	1.244.135	767.897	413.618	611.033	588.380	409.272	700.992	826.340	23.482.244	32.548.948

ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA

ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA	31 de diciembre de 2012	Entre									
		Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	116.220	25.937	58.565	30.087	15.997	16.865	11.527	9.506	27.303	367.098	679.105
Cartera no repactada bruta	2.891.472	579.398	773.348	569.499	401.730	430.049	320.456	261.818	486.597	16.302.103	23.016.470
Número clientes cartera repactada	102	11	5	2	1	0	0	0	0	421	542
Cartera repactada bruta	16.539	2.145	15.632	66	10	0	0	0	0	27.558	61.950
TOTAL CARTERA BRUTA	2.908.011	581.543	788.980	569.565	401.740	430.049	320.456	261.818	486.597	16.329.661	23.078.420

g) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la información referida a la cartera de clientes en cobranza judicial es la siguiente:

CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	Documentos por cobrar protestados	Documentos por cobrar en cobranza judicial	Total documentos protestados y en cobranza judicial
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	56	355.220	355.276
Cartera protestada o en cobranza judicial	382.878	10.297.800	10.680.678

CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	Documentos por cobrar protestados	Documentos por cobrar en cobranza judicial	Total documentos protestados y en cobranza judicial
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	56	7.116	7.172
Cartera protestada o en cobranza judicial	332.885	7.788.201	8.121.086

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

FONDOS MUTUOS	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Santander	\$	526.338	0
TOTAL FONDOS MUTUOS ⁽¹⁾		526.338	0

DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$
Inversión en CLP Banco Santander	\$	20.064.220	3.046.975
Inversión en CLP Banco Estado	\$	0	11.980.010
Inversión en CLP Banco Chile	\$	0	18.855.413
Inversión en UF Banco Santander	UF	19.779.794	0
Inversión en UF Banco Estado	UF	0	8.546.446
Inversión en UF Banco Chile	UF	0	10.764.248
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO FIJO ⁽¹⁾		39.844.014	53.193.092

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP ⁽²⁾	UF	36.327.871	33.058.351
Cuentas por cobrar a Proveedores ⁽³⁾	UF	394.454	372.903
Cuentas por cobrar Clientes Arriendo TAG ⁽⁴⁾	\$	1.674.089	3.047.362
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		38.396.414	36.478.616

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	40.370.352	53.193.092
Otros activos financieros, no corrientes	38.396.414	36.478.616
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	78.766.766	89.671.708

(1) Dentro del rubro de otros activos financieros se encuentran la disponibilidad que debe mantener la Sociedad en cuentas restringidas, tanto sea por sus operaciones normales, así como aquellas correspondientes a la emisión y colocación de Bonos en el mercado. Las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento corresponden a Depósitos a Plazo con un vencimiento superior a 90 días desde la fecha de su colocación y se mantienen en bancos nacionales bajo las clasificaciones de riesgo requeridas según los contratos de crédito. Las inversiones financieras clasificadas en activos con cambios en el valor razonable a través de resultados corresponden a Fondos Mutuos mantenidos en bancos nacionales.

Los fondos mantenidos en cuentas restringidas están destinados a cubrir principalmente: gastos de Operación y Mantenimiento, Servicio de Deuda y cancelación de los cupones de los bonos y gastos para afrontar el Mantenimiento Mayor de la concesión. Estos fondos sólo pueden ser invertidos en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o por bancos clasificados con la categoría "1" por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

(2) Bajo el saldo por cobrar al MOP se registra la Compensación por Pérdida de Ingresos pactada en el Convenio Complementario N°1 y sus respectivos intereses devengados al cierre de cada período, a una tasa del 7,68% anual. Este reconocimiento compensa las pérdidas de ingresos ocasionadas a la Sociedad por el retraso del inicio de operación de la Concesión avaluada en UF 716.110 (M\$ 16.692.209). Al 31 de diciembre de 2013 el importe a cobrar incluye los intereses devengados por M\$19.635.662.

Para compensar las pérdidas de ingresos ocasionadas a la Sociedad, las partes acordaron a extender el plazo de la concesión hasta en 8 años, al término de los cuales se efectuará una liquidación entre los ingresos de la Sociedad menos los costos de mantención y explotación durante dicho período. Si dicha cantidad resultare menor a UF 716.110, el MOP pagará la diferencia, dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que se efectúe la liquidación. Si por el contrario, el saldo resultare favorable a la Sociedad, ésta pagará al MOP la diferencia, dentro del plazo antes fijado.

Adicionalmente, el MOP, podrá optar por compensar la pérdida de ingreso efectuando un pago por el monto total. El Ministerio durante diciembre de 2013 confirmó que hará uso de esta opción, por lo que según los contratos, el pago se debe efectuar hasta el último día hábil del mes de junio de 2015.

(3) Con fecha 18 de noviembre de 2005 se firmó un pagaré por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.270,71 relacionado a un contrato de Aportes de Financiamiento con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 2,86% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El Prepago se efectuará en una sola cuota el 18 de noviembre de 2020 o se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados.

Adicionalmente, con fecha 15 de enero de 2009 se firmó un pagaré por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.172,49 relacionado a un contrato de aportes de financiamiento, con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

(4) En este saldo se presentan las cuentas por cobrar de la facturación anticipada a usuarios de la autopista por el arriendo de TAG que se irán devengando a partir de los próximos 12 meses.

A continuación se detallan los componentes del activo financiero corriente y no corriente, en el cual se hace la apertura de los rubros de las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en las Bases de Licitación:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)	800.672	0
Cuenta de Cobro (Collection Account)	3.235.973	2.545.437
Cuenta Especial (Special Account)	0	1.681.761
Cuenta Compensación (Mop Loss Compensation)	2.363.859	2.242.987
Cuenta General (General Account)	11.829.191	18.855.413
Cuenta Pago Restringido (Restricted Payment)	830.852	8.055.262
Cuenta Inicial de Recaudación (Initial Collection Account)	526.338	501.539
Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)	17.489.093	7.999.283
Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)	3.294.374	11.311.411
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	40.370.352	53.193.092

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
MOP Compensación Pérdida Ingreso CC1	16.692.209	16.356.490
Interés Dev Comp Pérdida Ingreso CC1	19.635.662	16.701.862
Anticipos a proveedores LP	394.454	372.903
Clientes Arriendo en gestión cobro LP	1.674.089	3.047.361
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	38.396.414	36.478.616

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes al 31 de diciembre de 2013 y diciembre 2012, son los siguientes:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
					M\$	M\$
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	CLP	1.944	175
Soc. de Operación y Log. de Infraestructura S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	CLP	0	27.074
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	CLP	9	0
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	CLP	0	17.748
Soc. Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.	76.052.927-3	Chile	Accionista	UF	0	6.288.568
TOTAL					1.953	6.333.565

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	UF	434.633	403.569
Soc. Conc. Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. ⁽²⁾	76.052.927-3	Chile	Accionista	UF	43.667.939	0
TOTAL					44.102.572	403.569

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2012, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la sociedad Gestión Vial S.A., con una duración de 3 años con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,55% .

Con fecha 17 de agosto de 2012, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., por UF 270.000, a un plazo de 180 días, con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,55%. Dicho contrato fue prorrogado hasta el 12 de agosto de 2013 por otros 180 días más. Posteriormente, con fecha 02 de agosto de 2013 se prorrogó por 3 años, esto es, hasta el año 2016.

(2) Con fecha 09 de julio de 2013, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., por UF 1.557.000 a un plazo de 3 años renovables, con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,2%.

No se consideró necesario construir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	0	54.897
Capacitación	0	3.296
Hacienda pública deudor por devolución	3.296	0
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	3.296	58.193

PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Impuestos IVA por pagar	101.467	116.597
Impuesto Único Trabajadores	6.205	0
Impuesto Retenido 10 %	310	0
Otros impuestos (retenciones por pago al exterior)	100.236	0
Impuestos a la renta	0	8.734
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	208.218	125.331

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la Renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 95.109.705 al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 109.971.076 al 31 de diciembre de 2012).

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho que tiene la Sociedad sobre los flujos provenientes de la cobranza de peajes.

La amortización del activo intangible en concesión es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción del tráfico real de vehículos desde el inicio de la concesión hasta la fecha de cierre de estados financieros versus el total del tráfico proyectado hasta el término del contrato de concesión (año 2032).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	Derechos de concesión, neto	Total Activos Intangibles, netos
	M\$	M\$
Movimientos en activos intangibles identificables		
Saldo Inicial	133.158.809	133.158.809
Amortización	(3.631.286)	(3.631.286)
SALDO FINAL	129.527.523	129.527.523

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	Derechos de concesión, neto	Total Activos Intangibles, netos
	M\$	M\$
Movimientos en activos intangibles identificables		
Saldo Inicial	136.579.135	136.579.135
Amortización	(3.420.326)	(3.420.326)
SALDO FINAL	133.158.809	133.158.809

La Sociedad presenta la inversión en el activo concesionado de acuerdo a lo mencionado en IFRIC12 como Activo Intangible.

Clase de activos intangibles, neto (presentación)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (NETO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Derechos de concesión, neto	129.527.523	133.158.809
TOTAL CLASE DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	129.527.523	133.158.809

Clase de activos intangibles, bruto (presentación)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Derechos de concesión	154.827.138	154.827.138
TOTAL CLASE DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO	154.827.138	154.827.138

Clase de amortización acumulada y deterioro de valor de activos intangibles, (presentación)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, derechos de concesión	(25.299.615)	(21.668.329)
TOTAL CLASE DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES	(25.299.615)	(21.668.329)

Los Activos Intangibles de Concesión, son amortizados de acuerdo en base al método de los ingresos. Los costos de amortización son registrados como parte del costo de venta en el estado de resultados integrales.

No existen activos intangibles en uso y que se encuentren totalmente amortizados. Adicionalmente, la Sociedad no posee activos intangibles no reconocidos.

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	42.013	30.959	72.972
Adiciones	17.964	2.245	20.209
Gastos por depreciaciones	(22.217)	(11.344)	(33.561)
SALDO FINAL	37.760	21.860	59.620

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	77.574	129.792	207.366
Adiciones	0	1.902	1.902
Desapropiaciones	(5.183)	(81.833)	(87.016)
Gastos por depreciaciones	(30.378)	(18.902)	(49.280)
SALDO FINAL	42.013	30.959	72.972

La Sociedad arrienda un edificio de propiedad de la Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A., para desarrollar sus actividades de operación. El monto anual del arriendo es de UF 13.224 el cual se carga a resultados en el costo de venta. El arriendo del inmueble corresponde a un arriendo operativo (ver Nota 2.18). El contrato se firmó el 23 de julio de 2005 y es renovable en forma tácita, sucesiva y automática por períodos iguales de un año cada uno de ellos.

Clase de Propiedades, Planta y Equipo, neto (presentación)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	37.760	42.013
Otras propiedades, planta y equipos, neto	21.860	30.959
TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	59.620	72.972

Clase de Propiedades, Planta y Equipo, bruto (presentación)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	344.851	326.887
Otras propiedades, planta y equipos, neto	72.015	69.770
TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	416.866	396.657

Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo (presentación)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(307.091)	(284.874)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(50.155)	(38.811)
TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(357.246)	(323.685)

El cargo por depreciación de M\$ 33.561 al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 49.280 al 31 de diciembre de 2012) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

Método utilizado para la depreciación de propiedad, plantas y equipos (vida o tasa):

ESTIMACIONES POR RUBRO, VIDA O TASA PARA:	Determinación de base de cálculo depreciación o deterioro	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Instalaciones fijas y accesorios	Lineal sin valor residual	3	10
Planta y equipos	Lineal sin valor residual	6	6
Equipamientos informáticos	Lineal sin valor residual	4	5
Vehículos de motor	Lineal sin valor residual	7	10
Otras propiedades, planta y equipos	Lineal sin valor residual	3	7

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2013, ascienden a M\$ 17.914. La administración realizó una revisión de la estimación de vidas útiles de los bienes. Estos activos, no se encuentran sujetos a ningún tipo de garantía.

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

No existen obligaciones legales ni contractuales que involucren la creación de una estimación de costos de desmantelamiento para este tipo de bienes.

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Provisión vacaciones	10.138	18.525
Provisión indemnización	0	9.594
Provisión cuenta por cobrar	2.622.988	6.768
Ingresos anticipados	334.588	595.368
Provisión mantención	1.141.964	1.045.837
Prima de colocación	1.563.977	1.629.541
Pérdida tributaria LP	19.021.941	21.994.215
Pérdida tasa colocación	244.282	254.522
Depreciación activo fijo	0	90.932
SUB-TOTAL ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.939.878	25.645.302
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Provisión gasto anticipado	6.540	319
Amortización intangible	16.491.926	16.076.896
Ajuste NIIF cuentas por cobrar MOP CCN ¹	7.265.574	6.611.670
Ajuste NIIF Bono-ICO	1.575.102	1.697.493
Ajuste Neto cuentas por cobrar	6.759.000	2.933.282
SUB TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	32.098.142	27.319.660

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos.

PRESENTACIÓN REALIZADA POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
DETALLE DE LOS COMPONENTES GENERADOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	24.939.878	25.645.302
Total Pasivo por impuestos diferidos	32.098.142	27.319.660
PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7.158.264	1.674.358

A continuación se adjunta cuadro con la clasificación de los impuestos diferidos corrientes y no corrientes.

31 DE DICIEMBRE DE 2013

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	Corrientes	No Corrientes	Total
CONCEPTO	M\$	M\$	M\$
Total activos por impuestos diferidos	7.610	25.659.595	25.667.205
Total pasivo por impuestos diferidos	7.610	32.817.859	32.825.469

31 DE DICIEMBRE DE 2012

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	Corrientes	No Corrientes	Total
CONCEPTO	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	319	25.644.983	25.645.302
Pasivo por impuestos diferidos	319	27.319.341	27.319.660

La Sociedad estima que existe la probabilidad de recuperar las pérdidas tributarias en su totalidad, en base a la proyección de sus flujos futuros.

Movimientos en impuestos diferidos.

GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	5.483.906	3.521.945
Otros ajustes por gasto tributario corriente	(7.984)	8.734
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	5.475.922	3.530.679

Conciliación del gasto por impuestos, utilizando la tasa legal, versus el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO, TASA LEGAL.	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	6.006.638	4.343.054
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(527.763)	(525.795)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y otros	5.031	30.712
Efecto aumento tasa impuesto 1° categoría	0	(326.026)
Gasto tributario corriente	(7.984)	8.734
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	5.475.922	3.530.679

Conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable:

EFECTOS APLICADOS	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	20,00%	20,00%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(1,76%)	(2,42%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	0,01%	1,32%
TASA IMPOSITIVA MEDIA EFECTIVA	18,23%	16,26%

No existen activos por impuestos diferidos que no hayan sido reconocidos por la Sociedad.

NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros para los respectivos ejercicios es el siguiente:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses ⁽¹⁾	3.177.209	2.608.440
Obligaciones con el público ⁽²⁾	3.919.458	3.135.778
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	7.096.667	5.744.218

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses ⁽¹⁾	74.701.146	76.103.300
Obligaciones con el público ⁽²⁾	100.049.144	101.622.796
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	174.750.290	177.726.096

(1) Préstamos que devengan intereses

La Sociedad celebró un contrato de Crédito Externo con el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España ("ICO"), con fecha 4 de noviembre de 2004 denominado "ICO Direct Senior Loan Agreement". Mediante este Convenio de Financiamiento el banco español se comprometió a efectuar desembolsos correspondientes a un crédito a largo plazo en pesos, equivalente a UF 4.000.000 destinado a financiar la construcción e inversión de la Concesión. El contrato con el ICO fue modificado con fecha 11 de noviembre de 2004, fijando el monto definitivo de los créditos comprometidos, hasta el equivalente en pesos, a UF 3.738.189, los que fueron girados en su totalidad. El vencimiento de este contrato es el 15 de diciembre de 2028 y las garantías asociadas se describen en Nota 9.

(2) Obligaciones con el Público

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500 con vencimiento el 15 de diciembre de 2028, conforme al Contrato de Emisión de Bonos que consta en Escritura Pública de fecha 18 de agosto de 2004, otorgado en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, modificado por escritura pública de 24 de septiembre de 2004, otorgada en la misma notaría; y por la Escritura Complementaria de fecha 25 de octubre de 2004, también otorgada en dicha notaría. Dichas escrituras fueron suscritas entre la Sociedad y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.

En esa oportunidad se emitieron dos subseries: Subserie A-1 que comprende 1.000 Bonos de cortes o denominaciones de UF 5.000 cada uno, y de una Subserie A-2 que comprende un Bono de UF 500. Los bonos de la Subserie A-1 se colocaron en el mercado local a través de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa a una tasa de colocación efectiva de 4,59% anual. El bono Subserie A-2 por UF 500 se vendió a XL Capital Assurance Inc.

Con el fin de lograr una clasificación de riesgo local "AAA" de los bonos, la Sociedad contrató un seguro con XL Capital Assurance Inc., el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que la Sociedad no pueda cumplir con su obligación.

Descripción de los bonos:

EMISIÓN BONOS SERIES A DIVIDIDA EN 2 SUB-SERIES	Tasa Carátula	Amortizaciones	Pago de intereses	Vencimiento	Monto nominal colocado en UF
Serie A-1	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	5.000.000
Serie A-2	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	500

El 15 de diciembre de 2013, se procedió con el pago del décimo octavo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2013 y el 15-12-2013.

Distribución de préstamos que devengan interés porción corriente:

PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES - PORCIÓN CORRIENTE

EMPRESA DEUDORA	Banco o Institución Financiera	R.U.T.	Tasa			31-12-2013	31-12-2012
			Nominal	Efectiva	Moneda		
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	Instituto de Crédito Oficial	0-E	5,91%	6,20%	UF	3.177.209	2.608.440
TOTAL DE PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES - PORCIÓN CORRIENTES						3.177.209	2.608.440
Monto Capital Adeudado						2.964.186	2.393.137

Distribución de préstamos que devengan intereses, porción no corriente

PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES - PORCIÓN NO CORRIENTES

EMPRESA DEUDORA	Banco o Institución Financiera	R.U.T.	Moneda Índice de reajuste	Tasa de interés anual promedio		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Más de 10 años	31-12-2013	31-12-2012	
				Nominal	Efectiva							
Soc. Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	Instituto de Crédito Oficial	0-E	UF	5,91%	6,20%	M\$	M\$	M\$	M\$	Plazo		
						11.558.389	10.310.114	30.338.236	22.494.407	4 años	74.701.146	76.103.300
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, PORCIÓN NO CORRIENTES						11.558.389	10.310.114	30.338.236	22.494.407		74.701.146	76.103.300

Distribución de Obligaciones con el Público porción corriente

OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN CORRIENTES

TIPO DE DOCUMENTO	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el Extranjero
					Pago de intereses	Pago de Amortización	31-12-2013	31-12-2012	
BAVSA	A-1	5.000.000	UF	15-12-2028	Semestre	Semestre	3.919.004	3.135.405	Chile
BAVSA	A-2	500	UF	15-12-2028	Semestre	Semestre	454	373	Chile
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORRIENTES							3.919.458	3.135.778	

Distribución de Obligaciones con el Público No Corriente

OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN NO CORRIENTES

TIPO DE DOCUMENTO	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Plazo Final	Tasa de interés anual promedio		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Más de 10 años	31-12-2013	31-12-2012	
					Nominal	Efectiva							
							M\$	M\$	M\$	M\$	Plazo		
BAVSA	A-1	5.000.000	UF	15-12-2028	4,59%	5,88%	14.735.409	13.535.900	40.805.759	30.961.474	5 años	100.038.542	101.611.983
BAVSA	A-2	500	UF	15-12-2028	4,59%	4,59%	1.668	1.474	4.299	3.161	5 años	10.602	10.813
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO NO CORRIENTES							14.737.077	13.537.374	40.810.058	30.964.635		100.049.144	101.622.796

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales (proveedores) ⁽¹⁾	1.740.642	1.834.089
Provisión vacaciones proporcionales	50.689	92.626
Otros	0	445.814
TOTAL	1.791.331	2.372.529

(1) Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios.

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
					M\$	M\$
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A. ⁽¹⁾	99.570.060-3	Chile	Directa	CLP	82.291	117.672
Gestión Vial S.A. ⁽²⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	CLP	9.407	15.201
TOTAL					91.698	132.873

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se asocian a los siguientes contratos:

(1) Con fecha 2013, se firmó contrato de arriendo con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructuras S.A.

(2) Con fecha 04 de abril de 2012, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. firmó un Contrato de Prestación de Servicios de Apoyo Técnico del Área de Exploración, Mantención, Conservación, Atención de Usuarios y de Emergencias con la sociedad Gestión Vial S.A.

NOTA 18 - OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente	1.528.993	0
TOTAL OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	1.528.993	0
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente	4.180.828	5.229.185
TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	4.180.828	5.229.185

Los movimientos para la provisión de Mantenimiento Mayor al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cambios en provisiones (presentación):		
Saldo inicial	5.229.185	3.872.071
Incremento por variación en unidades de reajuste	60.603	107.190
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación)	495.149	1.104.630
Incremento (decremento) en provisiones existentes (interés)	83.194	156.236
Provisión utilizada	(158.310)	(10.942)
Sub-total cambio en provisiones	480.636	1.357.114
Total Provisión reparaciones futuras	5.709.821	5.229.185

Los criterios para constituir la Provisión de Mantenimiento Mayor se explican en la Nota 2.16 y Nota 4 b.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingreso diferido televia	436.794	1.154.484
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	436.794	1.154.484
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingreso diferido televia	896.730	1.822.357
Total Otros pasivos no financieros, no corrientes	896.730	1.822.357

La disminución de los otros pasivos no financieros generado durante este período, corresponde al reconocimiento de los ingresos diferidos en resultados surgidos de la facturación anticipada a usuarios de la autopista, correspondiente a las cuotas de arriendo de TAG pendientes de cobro. Estos ingresos se devengarán mensualmente hasta un máximo de 60 mensualidades y serán reconocidos en resultado mensualmente, pasando a formar parte de los Ingresos ordinarios.

NOTA 20 - ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, asciende a un monto de M\$ 52.967.793, dividido en 51.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2013	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	40.000	40.000	40.000
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	40.000	40.000	40.000

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2012	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	40.000	40.000	40.000
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40.000	40.000	40.000

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.	39.999	99,9975%
Gestión Vial S.A.	1	0,0025%
TOTAL	40.000	100%

Dividendos:

1) Política de Dividendos

La Sociedad está autorizada a distribuir dividendos, si cumple con los siguientes requisitos:

- Haber transcurrido un año desde la fecha de obtención del Substantial Project Completion.
- Todos los pagos de los vencimientos del periodo de los compromisos con los Senior Creditors (Bono e ICO), están realizados.
- No existe ninguna posibilidad de caer en incumplimiento en el pago de las obligaciones de la Sociedad a causa del pago del dividendo.
- Los Senior Creditor cuentan con toda la información requerida en relación al funcionamiento de la compañía (Informes actualizados de tráfico y de modelos Financieros).
- El índice de Cobertura de la Deuda del período inmediatamente anterior al pago del dividendo, y el correspondiente a los dos períodos siguientes, debe ser al menos de 1,25 veces. En el caso de que el índice sea de menos de 1,2 veces, la cuenta de reserva colateral debe tener un saldo con el máximo exigido.
- La sociedad ha emitido un certificado según el cual la compañía está en cumplimiento de todas las obligaciones anteriores, más el detalle del cálculo del índice de Cobertura de la Deuda.

2) Dividendos Distribuidos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 24 de abril de 2012, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 22 de abril de 2013, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2012.

3) Utilidad Líquida Distribuible

El cálculo de la utilidad líquida distribuible está en función de la utilidad financiera del ejercicio sin ajuste de ningún tipo, por lo cual se determina que la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del ejercicio.

NOTA 21 - OTRAS RESERVAS

El saldo de otras reservas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de M\$1.246.938, corresponde a la revalorización del capital pagado del período de transición (2009), la cual se expone en este rubro en cumplimiento con lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas; mantener la capacidad de gestionar sus actividades recurrentes y acrecentar la capacidad de crecer en nuevos proyectos, manteniendo una relación entre el capital y la deuda que permita crear valor para sus accionistas sin exponer la Sociedad a riesgos excesivos.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

NOTA 22 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

El movimiento de la reserva por resultados retenidos, es el siguiente:

RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.763.507	(13.421.086)
Resultado del período	24.557.266	18.184.593
TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	29.320.773	4.763.507

En relación a la circular de la SVS N° 1945, la Sociedad determinó que el efecto de los ajustes de primera adopción a NIIF, para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible, se encuentran realizados y se reflejarán como resultados acumulados, con lo cual la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del ejercicio.

NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias registrados por la sociedad para los respectivos períodos es el siguiente:

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
INGRESOS POR PEAJE		
TAG ⁽¹⁾	46.372.132	40.156.182
Pase Diario - Derecho de Paso ⁽²⁾	1.207.490	947.940
Infractores ⁽³⁾	87.980	781.202
SUB-TOTAL INGRESOS POR PEAJE	47.667.602	41.885.324
Provisión deudores incobrables ⁽⁴⁾	(1.867.648)	(1.739.469)
TOTAL INGRESOS POR PEAJE	45.799.954	40.145.855
Ingresos Comerciales ⁽⁵⁾	717.411	1.796.241
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	46.517.365	41.942.096

(1) Ingresos por peajes en la Autopista concesionada reconocidos durante el período.

(2) Ingresos por pases habilitados por tránsitos efectuados en las Autopistas Urbanas que posean pódicos electrónicos, que no cuenten con el dispositivo de lector automático (TAG).

(3) Ingresos por tránsitos de vehículos que no cuenten con el dispositivo de lector automático (TAG) o pases habilitados, efectuados en la Autopista concesionada. A partir del 2013 sólo factura aquellos infractores que han realizado el pago de la infracción.

(4) Efecto generado por la incobrabilidad de peajes facturados e infraestructores no recuperados, presentando un factor 3,92%.

(5) Uso exclusivo del espacio concesionado, compuesto por el arriendo de Televías (TAG).

NOTA 24 - OTROS GASTOS POR NATURALEZA

Los costos por mantención y operación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se detallan a continuación:

OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Costos por servicios de conservación y explotación autopista ⁽¹⁾	2.748.914	2.009.457
Costos directos de operación	481.519	1.714.148
Costos por seguros	423.324	517.758
Costos directos de administración	1.822.693	1.186.164
Costos asociados fondo reparaciones futuras ⁽²⁾	495.149	1.104.630
TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	5.971.600	6.532.158

(1) Este rubro se compone principalmente por la mantención de aéreas verdes y eléctrico dentro del espacio concesionado, además se encuentra el servicio de mantención electromecánica que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A. (Ver Nota 31). Además, dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión de deudores incobrables correspondiente a los gastos de cobranza, al 31 de diciembre de 2013 este monto equivale a M\$ 83.247.

(2) Ver Nota 18.

NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente es el siguiente:

INGRESOS FINANCIEROS	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingresos Fin. Convenio Complementario CC N° 1	2.557.119	2.341.363
Intereses generados por instrumentos Financieros	2.328.838	2.525.060
Interés devengado mora de clientes netos de provisión ⁽¹⁾	1.588.486	1.994.246
Interés préstamo de Empresa Relacionada	971.228	122.425
Otros ingresos financieros	13.847	44.373
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	7.459.518	7.027.467

(1) Dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión correspondiente a los intereses asociados de deudores incobrables por peajes facturados; este monto equivale a M\$ 2.554.552 por el periodo imputado al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 583.414 para el año 2012).

NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

La composición de los costos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está dado por el siguiente detalle:

COSTOS FINANCIEROS	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Interés préstamos bancarios ⁽¹⁾	4.917.734	4.993.962
Interés obligaciones con el público ⁽²⁾	6.067.471	6.142.194
Interés generados fondo reparaciones futuras ⁽³⁾	83.194	156.236
Comisiones y otros gastos financieros	126.285	155.189
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	11.194.684	11.447.581

(1) Ver Nota 15 número 1.

(2) Ver Nota 15 número 2.

(3) Ver Nota 18.

NOTA 27 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	30.033.188	21.715.272
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 14)	(5.483.906)	(3.521.945)
Otros ajustes por gasto tributario corriente	7.984	(8.734)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(5.475.922)	(3.530.679)

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.630, que, entre otras materias, modificó la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecido en la Ley de Impuesto a la Renta, elevándola desde un 17% a un 20%, en forma permanente y aplicada en forma retroactiva a partir del 1° de enero de 2012, respecto del Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

En consecuencia, las rentas afectas al Impuesto de Primera Categoría, percibidas o devengadas en el año comercial 2012, cuyo impuesto debe declararse y pagarse, a partir del mes de enero del año 2013, y como regla general, durante el mes de abril de cada año, conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 69, de la LIR, se afectarán con una tasa de 20%.

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIOS

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

DIFERENCIAS DE CAMBIO	Moneda	01-01-2013	01-01-2012
		31-12-2013	31-12-2012
ACTIVO		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(4.233)	1.214
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	USD	(541)	(1.497)
TOTAL ACTIVOS		(4.774)	(283)

DIFERENCIAS DE CAMBIO	Moneda	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
PASIVOS		M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	(693)	232
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	EURO	(27.671)	16.772
TOTAL PASIVOS		(28.364)	17.004
GANANCIA (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(33.138)	16.721

NOTA 29 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	(1.790.586)	(3.146.937)
TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	(1.790.586)	(3.146.937)

Este rubro está compuesto principalmente por el reajuste en UF de las Obligaciones financieras Bono e ICO, ambos en su porción corriente y no corriente.

NOTA 30 - CONTINGENCIAS

A) Garantías

De conformidad a lo establecido en el numeral 1.8.1.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad ha entregado a nombre del Director General de Obras Públicas, la Garantía de Explotación consistente en 10 boletas de garantías, de igual valor, para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur - Rut 78 - Av. Grecia", según el siguiente detalle:

Concepto	Fecha de Emisión	Banco Emisor	Monto total	Garantía	Fecha de vencimiento
Fiel cumplimiento del Contrato de Concesión	06-12-2010	Santander	UF	250.000	06-12-2015

B) Restricciones

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500. Dicho contrato de emisión de bonos impone a la Sociedad Concesionaria una serie de restricciones financieras, que serían de 12 meses contados desde la puesta en servicio, dentro de las cuales podemos destacar las siguientes:

1. La Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos, firmado con fecha de 18 de agosto de 2004, suscrito entre la Sociedad Concesionaria y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.

2. Mantener un Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda mínimo de 1,25 veces por año.

3. Mantener las siguientes cuentas:

- Cuenta de aportes de los sponsors (Equity Contribution Account)
- Cuenta Inicial (Initial Collection Account)
- Cuenta de Cobro (Collection Account)
- Cuenta de Pago de los Bonos (Bond Payment Account)
- Cuenta de Pago del Crédito ICO (ICO Loan Payment Account)
- Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)

- Cuenta de Reserva de Garantía en Efectivo (Cash Collateral Reserve Account)
- Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)
- Cuenta de Ingresos de Construcción (Construction Revenue Account)
- Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)
- Cuenta General (General Account)
- Otras Cuentas en el caso de ocurrir ciertos eventos relacionados con la Concesión

La Sociedad cumple con las todas las restricciones financieras establecidas en los contratos de financiamiento, así como aquellas relacionadas con la emisión del Bono.

A la fecha, no existen en la Sociedad otras contingencias que informar.

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

JUICIOS CIVILES	DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS
JUICIO	Sociedad Inmobiliaria Camino Ochagavía con Sociedad Concesionaria
Tribunal	4° Juzgado Civil de San Miguel
Rol N°	C-66757-2011
Materia	Acción Reivindicatoria
Cuantía	Indeterminada
Estado	Al 31 de diciembre de 2013, se está a la espera que se resuelva el incidente sobre la resolución interlocutoria de prueba, para que se abra el término probatorio.

JUICIOS CIVILES	DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS
JUICIO	Catalán Guaico, René y otros con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otra
Tribunal	13° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	24.752-2009
Materia	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicio
Cuantía	\$1.382.400.000.-
Estado	El 20 de octubre de 2011, se dictó sentencia que desestimó el lucro cesante demandado y acogió la demanda condenando a ambas demandadas solidariamente al pago de la suma única y total de \$60.000.000. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso de casación y apelación el 8 de noviembre de 2011 y fue apelada por los demandados el 21 de noviembre de 2011. Concedidos los recursos de casación y apelación, el expediente ingresó a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago el 23 de diciembre de 2011, bajo el N° de Ingreso 9363-2011. Con fecha 3 de enero de 2012, se declaró desierto el recurso de casación de la demandante. Asimismo, las tres Partes del juicio, se desistieron de sus recursos de apelación. Con fecha de 04 marzo 2013, se devuelve el expediente al Tribunal de Primera Instancia. El 13 de noviembre de 2013, se archiva el expediente en el Tribunal. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

JUICIOS CIVILES	DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS
JUICIO	Stand Off con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	18° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	23.545-2006
Materia	Juicio Ordinario de indemnización de perjuicios
Cuantía	\$500.000.000.-
Estado	El 11 de octubre de 2011, se dictó sentencia que desestimó íntegramente la demanda, con costas. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso apelación el 14 de noviembre de 2011, sólo por la condena en costas. Concedido el recurso de apelación, el expediente ingresó a la Ilustrísima Corta de Apelaciones de Santiago el 13 de diciembre da 2011, bajo el N°de Ingreso 9011-2011. Con fecha 19 de diciembre de 2011 se dictó decretó en relación, y se efectuó la vista de la causa el 25 de julio de 2013, en la 6° sala, la cual confirmó en todas sus partes la sentencia de 1° instancia. La parte demandante no recurrió de casación en contra de esta sentencia, por lo que el 19 de agosto de 2013 el expediente fue devuelto a 1° instancia, dictándose el "cúmplase" respectivo. El 10 de octubre de 2013 se solicitó regulación de costas personales, respecto de lo cual se ordenó que previo a proveer debía procederse al desarchivo de las compulsas. A la fecha no se ha cumplido con el desarchivo, el cual se reiteró con fecha 30 de diciembre de 2013. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

JUICIOS CIVILES DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS

JUICIO	Ayala Alvarez, Nelly Margot con Consejo de Defensa del Estado, Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	13° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	6029-2009
Materia	Indemnización de perjuicios
Cuantía	\$144.960.000.-
Estado	Se trata de una demanda de indemnización de perjuicios entablada por Nelly Ayala Alvarez, en contra de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., Constructora Necso Sacyr S.A., Constructora Jara Gumucio S.A. y el Fisco de Chile, representado por el Consejo de Defensa del Estado, por el fallecimiento de su cónyuge don José Jesús Vargas Barraza, en accidente ocurrido el 10 de enero de 2005, ocurrido en las obras de la Autopista Vespucio Sur. El trabajador fallecido era empleado del subcontratista Jara Gumucio S.A. La causa de muerte fue el atropello y posterior caída a una excavación existente en la Rotonda Quilín, desde una altura de 10 metros. Se demandó daño moral por \$120.000.000.- y lucro cesante por \$24.460.000.- Luego de la tramitación de rigor y de la rendición de prueba de todas las partes el 13 de diciembre de 2010, se dictó sentencia que desestimó íntegramente la demanda. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso apelación el 6 de abril de 2011. Concedido el recurso de, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 13 de abril de 2011, bajo el N° de Ingreso 2213-2011. Con fecha 2 de mayo de 2011, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 19 de julio de 2012, dictándose sentencia el 31 de octubre de 2012, que confirmó la sentencia apelada. El 20 de noviembre de 2012, se dedujo recurso de casación en el fondo, el que fue concedido por resolución de 29 de noviembre de 2012. El expediente ingresó a la Corte Suprema el 10 de diciembre de 2012, bajo el N° de Ingreso 9163-2012. Con fecha 26 de diciembre de 2013, se dictó decreto en relación respecto de recurso de casación. Con fecha 5 de noviembre de 2013 la Corte Suprema acoge el recurso de casación en el fondo, presentado por la demandante, dictando sentencia de remplazo que condena a los 3 demandados al pago de \$50.000.000.- Con fecha 12 de diciembre de 2013, el Tribunal de 1° instancia dicta el "Cúmplase" de la sentencia. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

JUICIOS CIVILES DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS

JUICIO	Carrera Arenas, Vinka Elena y otros con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	15° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	2373-2005
Materia	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicio
Cuantía	\$448.000.000.-
Estado	El 16 de septiembre de 2008, se dicte sentencia que desestimó la demanda por el lucro cesante demandado y acogió la demanda parcialmente condenando a todos los demandados solidariamente al pago de la suma única y total de \$20.000.000.- para cada una de las hijas y de \$5.000.000.- para cada uno de los padres del fallecida, desestimando la demanda respecto de la conviviente. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso de apelación el 10 de octubre de 2008, y fue apelada por Constructora Arauco el 27 de noviembre de 2008 por don Francisco Javier Vera Saavedra el 25 de noviembre de 2008, por Arriendo de Vehículo al 29 de noviembre de 2008, por Constructora Necso Sacyr el 28 de noviembre. El 28 de noviembre Autopista Vespucio Sur dedujo recurso de casación en la forma y apelación. Concedidos los recursos de casación y apelación, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 2 de enero de 2009, bajo el N° de ingreso 4-2009. Con fecha 3 de marzo de 2009, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 21 de enero de 2010, dictándose sentencia el 31 de agosto de 2010, que rechazó la casación y confirmó la sentencia apelada, con declaración, señalando que se condena a la Empresa Constructora Arauco SA. y a don Francisco Javier Vera Saavedra y subsidiariamente a los restantes demandados a pagar la suma de \$22.000.000.- como indemnización por el daño moral a cada una de las menores Stefca Danae Belén y Jade Esmeralda ambas Aravena Carrera y a don Luis Alberto Aravena Ruiz y a doña Domitila Aliaga Tapia también por Indemnización por el daño moral sufrido, la suma de \$7.000.000.- a cada uno. El demandado Francisco Javier Vera Saavedra y demandante dedujeron recurso de casación en el fondo y forma, respectivamente, que fue concedidos por resolución de 24 de septiembre y 1 de octubre de 2010, Ingresando el expediente a la Corte Suprema el 17 de diciembre de 2010, con el N° de Ingreso 9700-2010, siendo rechazados ambos recursos por resolución de 28 de enero de 2011. En primera instancia luego, luego de dictado el cúmplase y de haber opuesta excepción da beneficio de excusión, Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en sus calidades de demandadas subsidiarias consignaron el 25 de noviembre de 2011, cada una de ellas un vale vista por \$ 9.657.687.- correspondiente al tercio que a cada una le corresponde pagar del saldo insoluto de \$29.000.000.- (luego que la demandada principal Constructora Arauco consignara en abril de 2011 la suma de \$29.000.000.-). Actualmente el juicio se sigue adelante en contra de la tercera demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos, a quien el 8 de noviembre de 2012, se le remataron bienes embargados por \$2.353.590.-, respecto de lo cual la demandante solicitó giro de cheque el 29 de noviembre de 2012, el cual fue retirado el 15 de enero de 2013. Con fecha 29 de mayo de 2013, la demandante solicitó ampliación del embargo respecto de la demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos. El 31 de mayo de 2013, se concede la ampliación del embargo. Al 31 de diciembre de 2013, la parte demandante al no tener satisfecho su crédito por parte de Arriendo de Vehículos luego del embargo por \$2.353.590.-, podría intentar cobrar a Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en su calidad de demandada subsidiaria, el saldo insoluto de \$7.314.077.-, por lo que existe la posibilidad que la actora pueda reactivar el procedimiento por dicho saldo. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

Al 31 de diciembre de 2013 existen demandas y litigios en contra de la Sociedad Concesionaria producto de reclamos de terceros por daños o perjuicios sufridos en la ruta concesionada. Estos riesgos son propios de la operación del negocio y se encuentran mitigados, de conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, por medio de la contratación de seguros de responsabilidad civil.

Consecuentemente, en caso que se deba realizar una indemnización a un tercero por daños o perjuicios, no existiría un impacto relevante para la Sociedad Concesionaria, salvo por el pago de los deducibles y/o exceso de gastos legales de la defensa.

D) Seguros

La Sociedad a la fecha de emisión de estos estados financieros mantiene los siguientes seguros:

Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
Ace seguros S.A.	Todo Riesgo Bienes Físicos	30-06-2014	UF	6.702.000
Ace seguros S.A.	Perjuicio por Paralización	30-06-2014	UF	1.987.000
Penta Security S.A.	Responsabilidad Civil	30-09-2014	UF	425.000

NOTA 31 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada en un 99,9975% por su accionista mayoritario Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y por un 0,0025% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a su vez Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. es controlada por Grupo Costanera S.p.A.

A) Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Con fecha 17 de agosto de 2012, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. otorgó Mutuo por UF 270.000, equivalente a M\$ 6.091.060, a la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., a una tasa anual de TAB UF a 90 días más un spread de 1,55%, con vencimiento 12 de agosto de 2016.

Con fecha 9 de julio de 2013, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. otorgó Mutuo por UF 1.557.000, equivalente a M\$ 35.581.607, a la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., a una tasa anual TAB UF a 90 días más un spread de 1,20%, con vencimiento el 09 de julio de 2016.

Las transacciones por estos conceptos se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Soc. Conc. Nueva Vespucio Sur S.A.	76.052.927-3	Chile	Accionista	Interés préstamo vinculado	UF	948.791	121.044
Soc. Conc. Nueva Vespucio Sur S.A.	76.052.927-3	Chile	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	UF	11.016	522

Con fecha 18 de agosto de 2012, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. otorgó Mutuo por UF 17.608,36 a Gestión Vial S.A., a una tasa anual TAB UF a 90 días más un spread de 1,55%, con vencimiento el 18 de agosto de 2015.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Interés préstamo vinculado	UF	22.436	1.381
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	UF	373	0

B) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

Gestión Vial S.A.

Con fecha 1° de julio de 2012, Gestión Vial SA suscribió un contrato de servicios de mantención y operación con Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., con vencimiento el 1° de julio de 2015.

Con fecha 02 de julio de 2013, Gestión Vial S.A. suscribió un contrato de prestación de servicios de segregación en calzada local y vía conectada de la concesión Autopista Vespucio Sur S.A. "Sistema Américo Vespucio Sur ruta 78 – Avenida Grecia".

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	\$	2.562.620	1.975.633
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios (Pagos Recibidos)	\$	(3.047.974)	(2.335.896)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Venta Vehiculos	\$	0	16.653
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costo Personal Desvinculado	\$	69.453	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Pagos Personal Desvinculado	\$	(69.453)	0

Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A.

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos	\$	312.549	1.373.617
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos (pagos efectuados)	\$	(418.690)	(3.550.205)
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Pagos pendientes por recibir	\$	11.375	0

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Prestaciones de servicios otorgados	\$	19.413	45.986
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Prestaciones de servicios otorgados (cobros efectuados)	\$	(21.157)	(46.276)
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Servicios Recibidos varios	\$	655	373
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Servicios recibidos varios (pagos efectuados)	\$	(655)	(373)

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos varios	\$	32	10
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Servicios recibidos varios (pagos efectuados)	\$	(38)	(10)
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Prestaciones de servicios otorgados	\$	7	36
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Prestaciones de servicios otorgados (cobros efectuados)	\$	(175)	0

C) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

Directores:

De conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales de la Sociedad, esta no ha efectuado pago de remuneraciones o dietas a sus directores. Adicionalmente, se informa que los directores no percibieron ingresos por concepto de asesorías durante los períodos informados.

Personal de Gerencia:

A continuación se detallan las remuneraciones e indemnizaciones pagadas a la Gerencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Remuneración de Gerentes	245.802	235.667

NOTA 32 - CONTRATO DE CONCESIÓN

El Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78-Av. Grecia" fue adjudicado mediante Decreto Supremo N° 1209, de fecha 20 de agosto de 2001, publicado con fecha 06 de octubre de 2001. Este contrato de concesión tiene una duración de 360 meses contados desde el inicio de la concesión, esto es, desde el día 06 de diciembre de 2001, conforme a lo establecido en el numeral 1.7.5 de sus Bases de Licitación.

Durante la vigencia del contrato de concesión, la Sociedad deberá explotar y conservar las obras situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Av. Grecia, atravesando los sectores Sur-Poniente y Sur-Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 km.

Podemos resumir las principales obligaciones del Concesionario en las siguientes:

- Constituir legalmente la Sociedad Concesionaria prometida en la Oferta Técnica, de acuerdo a lo establecido en el Art. 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- Suscribir íntegramente el capital de la sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art. 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- Realizar la inscripción en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo señalado en el Art. 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- Efectuar el pago al MOP por la infraestructura pre-existente, indicada en las Bases de Licitación.
- Contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación

Asimismo, los principales derechos del Concesionario son los siguientes:

- Explotar las obras a contar de la Autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la Concesión, de conformidad al contrato de concesión.
- Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la autopista de acuerdo a lo establecido en las Bases de licitación.
- Explotar los servicios complementarios antes indicados en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación, de acuerdo al procedimiento indicado en dicho artículo.

El contrato de concesión "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78-Av. Grecia" ha sido modificado y complementado mediante la suscripción de los convenios complementarios que se describen a continuación:

a) CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 1

En virtud de lo previsto en el artículo 20 de la Ley de Concesiones, se celebró con fecha 19 de diciembre de 2003, entre la Dirección General de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria, el Convenio Complementario N° 1, el que fue aprobado por Decreto Supremo MOP N° 102, de fecha 16 de febrero de 2004 y publicado en el Diario Oficial N° 37.912, de fecha 17 de julio de 2004. Tres transcripciones de dicho Decreto fueron suscritas por la Sociedad Concesionaria con fecha 17 de julio de 2004 en la

Notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi, una de las cuales se protocolizó con fecha 19 de julio de 2004, en esa misma Notaría, bajo el repertorio número 1.093-04.

El Convenio Complementario Número 1 tiene por objeto incluir un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del Proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones (las "Obras Nuevas o Adicionales"). Entre las Obras Nuevas o Adicionales, y sin ser taxativo, se incluyó: modificaciones al Proyecto original para habilitar, a nivel de sub-rasante, la faja central destinada al corredor de transporte público que permita la inclusión de las obras del Metro, la incorporación de algunos colectores del Plan Maestro de Saneamiento de Aguas Lluvias de Santiago, la modificación de servicios no húmedos y la modificación de servicios húmedos no contemplados en los estudios de ingeniería ejecutados, a nivel de anteproyecto avanzado, por la Unidad Ejecutiva de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas.

La ejecución de las Obras Nuevas o Adicionales dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones por el valor de dichas Obras, de conformidad a lo regulado en dicho convenio complementario. Destacándose dentro de la indemnizaciones, la extensión del plazo de la concesión hasta en 8 años más en consideración a que producto de las obras adicionales se postergó el inicio de la operación de la concesión. Esta indemnización fue valorada en 716.110 UF, Asimismo, el MOP se reserva la opción de, en lugar de extender la concesión, indemnizar a la Sociedad con un pago directo. Una vez concluidas las obras contempladas en el Convenio Complementario Número 1, algunas de éstas pasarán al MOP y no formarán parte de la Concesión.

Junto con la modificación de servicios no húmedos y húmedos no contemplados originalmente en el Proyecto, las principales obras que agrega el Convenio Complementario N° 1 son la construcción de un espacio en el bandejón central de la Autopista Vespucio Sur para las Líneas 4 y 4A del Metro, 7 estaciones de Metro, y 3 colectores de aguas lluvias.

Se hace presente que no existen obras pendientes de ejecutar por parte de la Sociedad en virtud del Convenio Complementario N° 1.

CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 2

En virtud de lo previsto en el artículo 20 de la ley de Concesiones, se celebró con fecha 27 de enero del 2006 el "Convenio Complementario N° 2", entre la Dirección General de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria, el que fue aprobado por Decreto Supremo MOP N° 58 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de mayo de 2006. Tres transcripciones de dicho decreto fueron suscritas ante notario el 26 de mayo del 2006 por la Sociedad Concesionaria, protocolizándose una de las transcripciones, conjuntamente con un original del Convenio Complementario Número 2, con fecha 29 de mayo de 2006 en la notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi bajo el repertorio Número 883-06.

El Convenio Complementario Número 2 estableció un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones. Entre éstas, y sin que la siguiente enumeración sea taxativa, se incluyó: modificaciones al proyecto de ingeniería y sus obras, aumento de presupuesto de modificación de servicios no húmedos, obras adicionales para la obra gruesa correspondiente al tramo de Américo Vespucio entre la Rotonda Grecia hasta Gran Avenida José Miguel Carrera de las líneas 4 y 4A del Metro.

La ejecución de las obras nuevas o adicionales antes indicadas dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones consistente en pagos en dinero que se realizarían por el Ministerio de Obras Públicas a la Sociedad Concesionaria, en los plazos y condiciones establecidos en el propio convenio.

Se hace presente que no existen obras pendientes de ejecutar por parte de la Sociedad encargadas en virtud del Convenio Complementario N° 2.

NOTA 33 MEDIO AMBIENTE

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$ 583 al 31 de diciembre de 2013. Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

Para el cierre de 2012 la sociedad no efectuó desembolsos relacionados con protección del medio ambiente.

NOTA 34 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1.- ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos y pasivos que se presentan en los Estados de Situación Financiera Clasificado han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A partir de marzo de 2010, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Comité International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

El principal impacto surgido de los ajustes por la adopción de las Normas Internacionales, es el reconocimiento de un Activo Intangible que nace del derecho que posee el Concesionario a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura.

Algunas cifras del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 han sido reclasificadas, siendo sus efectos reconocidos en los datos comparativos.

LIQUIDEZ

Los niveles de liquidez de los períodos terminados a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 representados por los índices de liquidez de 6,1 y 8,5 respectivamente, ha experimentado una disminución respecto del ejercicio 2012, debido a que la Sociedad otorgó un préstamo a su sociedad matriz.

RAZÓN ACIDA

La razón ácida del período terminado al 31 de diciembre de 2013 ha disminuido de 5,6 a 3,7 respecto al ejercicio 2012, esto debido a lo señalado en punto anterior.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento del período terminado el 31 de diciembre de 2013 de 2,4 experimentó una disminución respecto del índice alcanzado al 31 de diciembre de 2012 de 3,3, debido principalmente al aumento del patrimonio (no se ha efectuado distribución de dividendos) y a la disminución de la deuda financiera.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo al 31 de diciembre de 2013 se ubicó en M\$ 56.737.318, experimentando una disminución respecto de diciembre 2012, que fue de M\$ 71.610.934. La diferencia se debe principalmente a la disminución en los activos corrientes, explicado por el préstamo otorgado a la sociedad matriz.

PROPORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL

La relación deuda corto plazo del período terminado al 31 de diciembre de 2013 ha experimentado un aumento del 4,9% al 5,6%, debido al reconocimiento de la cuota de mantenimiento mayor a realizar durante el curso de los próximos doce meses.

PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL

La relación deuda largo plazo del período terminado al 31 de diciembre de 2013 no ha experimentado variaciones significativas con respecto al índice del ejercicio anterior.

PERMANENCIA CUENTAS POR COBRAR DÍAS

La permanencia cuentas por cobrar del período terminado al 31 de diciembre de 2013, pasó de los 173 en diciembre de 2012 a 191 días, producto de los efectos en el cambio de las herramientas institucionales que permiten ejercer mayor presión en el recupero de las cuentas por cobrar.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

La rentabilidad sobre el patrimonio ha experimentado un incremento del 12% respecto al período anterior, debido al aumento de los ingresos por venta del período.

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

La rentabilidad sobre los activos a diciembre de 2013 es de un 9% versus un 7% alcanzado a igual período del año 2012, como consecuencia del incremento de tráfico, tarifas y gestión de costos.

RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS

La rentabilidad sobre las ventas a diciembre de 2013 es de un 53% versus un 43% a igual período del año 2012. El aumento en la rentabilidad se explica por las mismas razones anteriormente expuestas.

RENTABILIDAD OPERACIONAL

La rentabilidad operacional calculada como la relación entre el EBITDA y los ingresos ordinarios por el período terminado al 31 de diciembre de 2013 ha registrado un incremento respecto a igual período del 2012, pasando del 80% al 84%.

2.- ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS EN LA VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La administración considera que los activos valorizados en sus libros se encuentran expresados al valor de mercado, por lo que se considera que no existen distorsiones que deban ser señaladas.

3.- FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de tasa de interés, riesgo de crédito de contrapartes y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está administrada por el Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería da cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con las condiciones establecidas en los contratos de financiamiento. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. Los contratos de financiamiento definen las Inversiones Permitidas y éstas son seguidas por la compañía para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez (ver Nota 03, de los Estados Financieros).

4.- ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 35.775.870, generándose un incremento de M\$ 12.564.547 respecto al período anterior, producto mayoritariamente de la recaudación obtenida por cuentas por cobrar por deudores de peajes.

El flujo de Inversión en el año presenta un saldo positivo de M\$ 15.522.517 producto de la generación de recursos producto de los ingresos de la sociedad, fondos de libre disponibilidad hacia las cuentas de Reserva que mantiene la Sociedad. Estas se encuentran clasificadas dentro del rubro de activos financieros corrientes y no corrientes.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 51.249.484, producto de pagos generados por Obligaciones financiera con Bonos y Préstamo vinculado con la Sociedad matriz (Ver Nota 15 y 17 respectivamente de los Estados Financieros).

La variación neta en el efectivo, antes de efectos en la variación de la tasa de cambios es de M\$ 43.258, el efecto de la variación en la tasa de cambio presenta una posición negativa de M\$ 5.645. El saldo de efectivo al principio del período es de M\$ 360.590, el monto total del Efectivo y equivalente de efectivo al final del período es de M\$ 403.848.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En su gestión del riesgo de tasa de interés y considerando la características del negocio, la sociedad ha estructurado un financiamiento de largo plazo consistente en la emisión de bonos en el mercado local, denominados en Unidades de Fomento y a tasa fija. La elección de la tasa fija viene dada por las condiciones de mercado en el momento de la emisión, donde no se encontraban disponibles endeudamientos a los plazos alcanzados sujetos a tasa variable.

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

R.U.T.: 96.972.300-K

Períodos: 31-12-2013 / 31-12-2012

Tipo de Moneda: Miles de Pesos (M\$)

Tipo: Estado de Situación Financiera Clasificado y Estado de Resultados por Naturaleza

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2013	31-12-2012
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente		6,1	8,7
Razon acida		3,7	5,6
Prueba defensiva		0,0	0,0
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento		2,4	3,3
Capital de trabajo	M\$	56.737.318	71.610.934
Proporción corto plazo / Deuda total		5,6%	4,9%
Proporción largo plazo / Deuda total		94,4%	95,1%
Proporción Patrimonio / Deuda total		29,7%	23,1%
Cobertura gastos financieros		3,7	3,2
ACTIVIDAD			
Rotación cuentas por cobrar		1,8	2,1
Rotación cuentas por cobrar días		199	173
Rotación cuentas por pagar		3,3	3,1
Rotación cuentas por pagar días		108	116
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio resultado de ejercicio / Patrimonio promedio		34,5%	30,8%
Rentabilidad del activo resultado de ejercicio / Activos promedio		9,2%	7,1%
Rentabilidad sobre ventas resultado de ejercicio / Ingresos ordinarios		52,8%	43,4%
Razón de resultado ordinarios ingresos / Costos		425,1%	318,9%
Rentabilidad resultado antes impuesto / Ingresos ordinarios		64,6%	51,8%
RESULTADOS			
Ganancia, antes de impuesto	M\$	30.033.188	21.715.272
Ingresos ordinarios	M\$	46.517.365	41.942.096
Ingresos financieros	M\$	7.459.518	7.027.467
Costos financieros	M\$	11.194.684	11.447.581
EBIDTA	M\$	39.239.814	33.544.335
EBITDA / Ingresos de explotación		84,4%	80,0%

ACTIVOS M\$	31-12-13	%	31-12-12	%
Activos corrientes	67.891.019	24,1%	82.390.316	32,3%
Activos no corrientes	213.784.298	75,9%	172.569.353	67,7%
TOTAL ACTIVOS	281.675.317		254.959.669	
PASIVOS M\$	31-12-13	%	31-12-12	%
Pasivos corrientes	11.153.701	4,0%	9.529.435	3,7%
Pasivos no corrientes	186.986.112	66,4%	186.451.996	73,1%
Patrimonio	83.535.504	29,7%	58.978.238	23,1%
TOTAL PASIVOS	281.675.317		254.959.669	

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.
R.U.T.: 76.972.300-K

Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria y Estado de Situación Financiera Clasificado para el año 2013.



ROBERTO MENGUCCI
Presidente
R.U.T.: 0-E



MICHELE LOMBARDI
Director
R.U.T.: 0-E



MASSIMO SONEGO
Director
R.U.T.: 0-E



ALFREDO ERGAS
Director
R.U.T.: 9.574.296-3



ETIENNE MIDDLETON
Director Suplente
R.U.T.: 0-E



DIEGO SAVINO
Gerente General
R.U.T.: 14.492.093-7