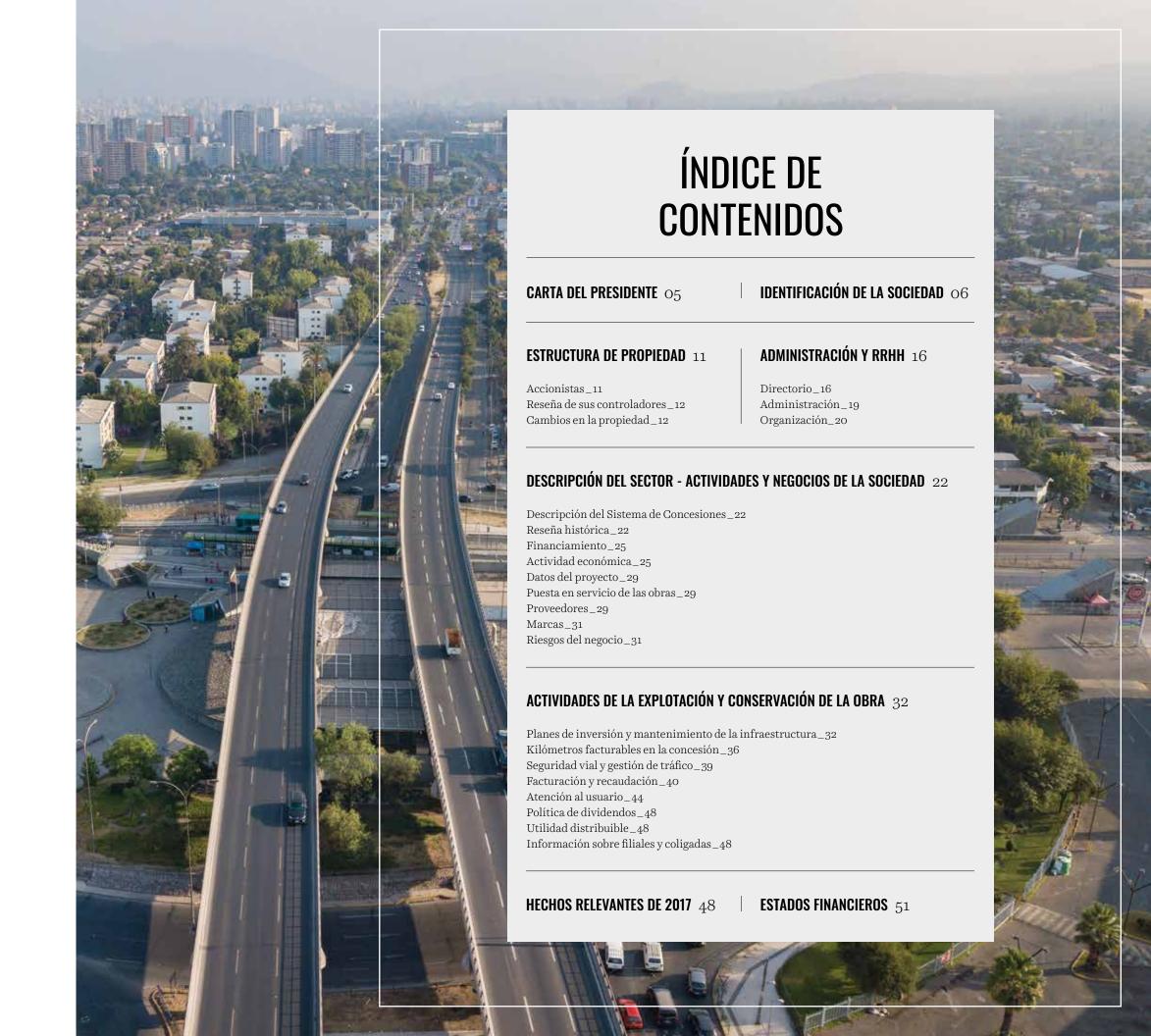
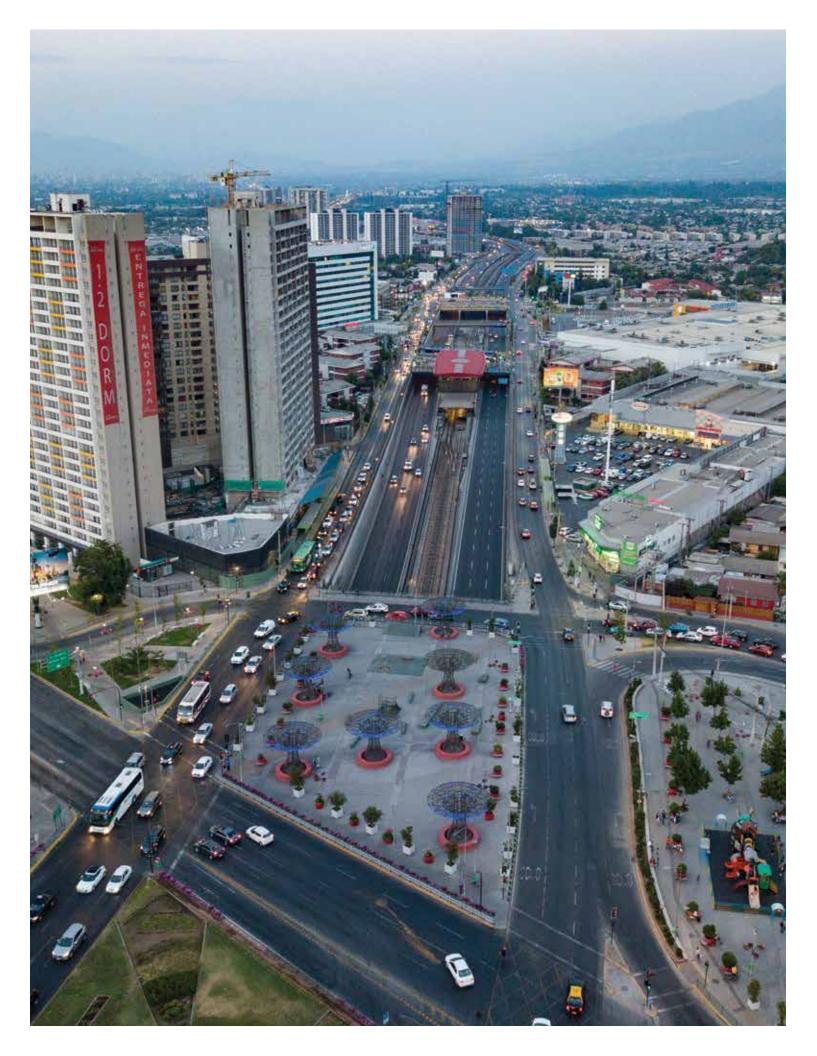
NUEVA VESPUCIO SUR

Memoria anual

MEMORIA ANUAL

Nueva Vespucio Sur





CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la memoria anual de Sociedad Autopista Nueva Vespucio Sur SA con los resultados e indicadores obtenidos en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Aunque fueron los últimos meses del año los que registraron mejores índices económicos en el país, Chile sigue siendo una economía sólida y capaz de mitigar de buena forma las vicisitudes internas y los efectos de la economía mundial. Así lo demuestran por ejemplo, las tasas record de crecimiento del parque automotor que ya bordea los dos millones de automóviles sólo en la Región Metropolitana.

Estas cifras, sin duda, son un desafío para el desarrollo de la infraestructura cuya inversión debe propender a ir a un ritmo que permita absorber la demanda de movilidad urbana cada día más creciente.

Por eso, la ejecución de obras que sean un beneficio directo no solo para los usuarios de la autopista sino para los vecinos de las comunas aledañas, son siempre un hito para destacar. Es el caso de las obras correspondientes a los Compromisos Ambientales Simples establecidos en la Resolución de Calificación Ambiental (RCA), iniciadas el año 2016 y que durante el 2017 concluyeron en todas las comunas que cruzan la autopista Nueva Vespucio Sur.

Se trata de 191 obras que permiten que ahora las comunas de Peñalolén, La Florida, Maipú, Macul, Lo Espejo, la Granja, Cerrillos, San Ramón y La Cisterna, tengan nuevo paisajismo con la incorporación y recuperación de áreas verdes y plazas e instalación de mobiliario urbano en espacios públicos; nuevos elementos de seguridad vial con señalética, demarcaciones, e instalación de defensas camineras y vallas peatonales; y nueva luminaria con el recambio a luces led en los 23 kilómetros de caletera aledaña a la autopista.

Aprovecho de agradecer a todos los equipos técnicos de municipios y del Ministerio de Obras Públicas que empujaron la concreción de estas obras. Especial reconocimiento para todos los trabajadores de nuestra compañía por su esfuerzo y compromiso en llevar adelante los trabajos, así como para mantener siempre la operación de la autopista con altos estándares de calidad, seguridad y nivel de respuesta a nuestros usuarios.

Confiamos en el futuro de Chile y estamos seguros de que las expectativas de crecimiento para el año 2018 se concretarán, de la mano de una asociación público-privada como motor para el desarrollo del país, donde esperamos que el Gobierno entrante siga impulsando con fuerza el trabajo realizado durante los últimos cuatro años.

Por nuestra parte, nos comprometemos a seguir apoyando el fortalecimiento del Sistema de Concesiones y así aportar al desarrollo sostenido y sustentable de las ciudades en beneficio de la calidad de vida de sus habitantes.

Roberto Mengucci Presidente del Directorio



Duración

Indefinida

Objeto

La ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada «Concesión Sistema Américo Vespucio Sur. Ruta 78 / Av. 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.

Constitución legal

Escritura pública otorgada con fecha 27 de febrero de 2009 en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, ante su suplente don Enrique Le-Fort Campos, cuyo extracto fue inscrito con fecha 2 de marzo de 2009 a fojas 10.496, $N^{\tiny 0}$ 6.832 en el Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 7 de marzo de 2009. La sociedad fue constituida bajo la razón social de Autostrade Urbane de Chile sa.

Modificaciones

La Sociedad ha sufrido las siguientes modificaciones:

Aumentos de capital

Acordados en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 1 de julio de 2009, reducida a escritura pública fecha 11 de agosto de 2009 en la notaría de Santiago de doña María Carolina Bascuñán Barros, cuyo extracto fue inscrito a fojas 41.769, № 28842 del Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de septiembre de 2009; y, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2011, reducida a escritura pública fecha 30 de Junio de 2011 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, cuyo extracto fue inscrito a fojas 41.626, № 30.920 del Registro de Comercio del año 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de julio de 2011.

Cambio de razón social y modificación general de estatutos

Por junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 11 de enero de 2012, reducida a escritura pública en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, ante su suplente doña María Loreto Zaldívar Grass, cuyo extracto fue inscrito a fojas 8.858, Nº 6276 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 8 de febrero de 2012.

Disminución de número de directores

Por junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de agosto de 2012, reducida a escritura pública en la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 58.166, N^0 40.528 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de agosto de 2012.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades abiertas.

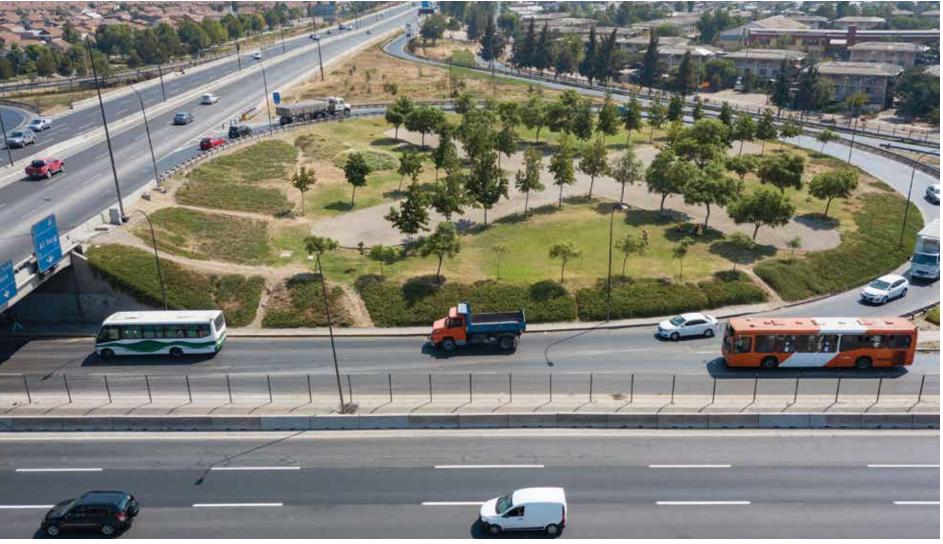
Inscripción en la svs

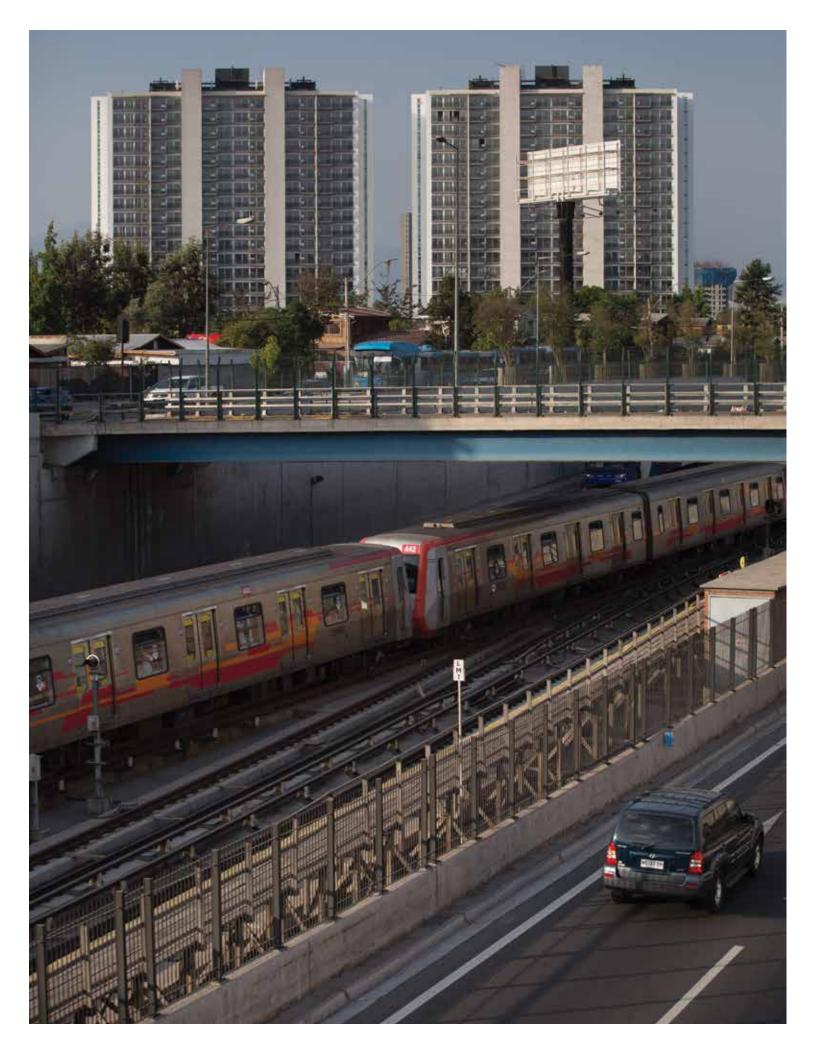
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N^0 1102 de 14 de marzo de 2013.

Direcciones comerciales

- General Prieto 1.430, comuna de Independecia.
- Av. Américo Vespucio 4.665, comuna de Macul.
- Estación Metro Universidad de Chile, Línea 1, oficina 3, comuna de Santiago.
- Av. Américo Vespucio 1.501, local 133, Mall Plaza Oeste, comuna de Cerrillos.







ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El capital suscrito y pagado de la empresa al 31 de diciembre del 2017, que se compone de 2.500.000 de acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, está distribuido entre dos accionistas de la siguiente manera: (abajo).

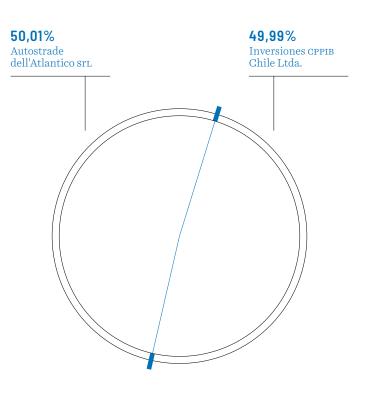
Accionistas

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa es controlada por la sociedad Grupo Costanera spa, cuya estructura de propiedad es la siguiente: (derecha).

Distribución de acciones

99,9996% Grupo Costanera spa RUT: 76.493.970-0 Acciones: 2.499.999 O,00004% Gestión Vial sa RUT: 96.942.440-1 Acciones: 1

Estructura de propiedad de Grupo Costanera spa



Los accionistas de Grupo Costanera son Autostrade dell'Atlantico SRL e Inversiones CPPIB Chile Limitada.

Reseña de sus controladores

Los actuales accionistas de Grupo Costanera spa son Autostrade dell'Atlantico SRL e Inversiones CPPIB Chile Limitada, cuyas sociedades controladoras a su vez son Atlantia spa y Canada Pension Plan Investment Board, respectivamente.

Atlantia spa es una sociedad italiana líder en el sector de infraestructura de autopistas y aeropuertos. Opera 5.000 km de carreteras en Italia, Brasil, Chile y Polonia y los aeropuertos de Fiumicino y Ciampino en Italia, y en Francia, los aeropuertos de Niza, Cannes – Mandelieu y Saint Tropez. Es además líder mundial en sistemas electrónicos de peaje de flujo libre, automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico y soluciones en ámbitos que van desde la ingeniería hasta la construcción de proyectos.

La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice s&P/MIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente € 21,7 mil millones a fines de 2017. Durante el 2017 registró ingresos por € 6 mil millones, un EBITDA cercano a € 3,7 mil millones y flujo de caja sobre los € 2,5 mil millones.

Por su parte, Canada Pension Plan Investment Board es una organización administrada en forma independiente del Plan de Pensiones de Canadá, por profesionales altamente calificados, quienes contribuyen a mantener las pensiones futuras de 18 millones de canadienses. Su rol es maximizar la rentabilidad del fondo CPP sin tomar riesgos indebidos. Al 31 de diciembre de 2017, el fondo de CPP asciende a CAD\$ 337,1 mil millones y se encuentra dentro de los diez fondos de pensiones más grandes del mundo.

Cambios en la propiedad

La propiedad accionaria de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa tuvo las siguientes modificaciones en el año 2012:

Con fecha 17 de junio de 2011, se procedió a realizar la división de la Sociedad Inversiones Autostrade Chile Limitada, traspasando parte de sus activos y pasivos a una nueva sociedad que se denominó Nueva Inversiones sa. La composición principal de los activos y pasivos traspasados estuvo dada por las inversiones que mantenía la primera en un 50% de Sociedad Concesionaria Litoral Central sa, 50% en Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura sa y 99,99999% que poseía en Autostrade Urbane de Chile sa, generando con esto un cambio de accionista en Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa (antes denominada Autostrade Urbane de Chile sa).

Con fecha 30 de junio de 2011, la Sociedad adquirió el 50% restante de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur SA menos una acción adquirida por Gestión Vial SA, las que se encontraban en poder de Grupo Acciona. A partir de esa fecha la Sociedad ejerce el control respecto de la propiedad, consolidando sus estados financieros.

Con fecha 2 de febrero de 2012, mediante escritura pública de misma fecha se acordó modificar la razón social de Autostrade Urbane de Chile SA, reemplazándola por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA; además se realizaron las siguientes modificaciones: objeto social, domicilio social, duración de la sociedad, estatutos y fijar texto refundido de estatutos.

Con fecha 1 de agosto de 2012, se redujo mediante escritura pública de misma fecha acta de junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó realizar la re denominación de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Grupo Costanera spa. La conformación societaria está representada por Autostrade Sudamérica SRL con un 50,01% e Inversiones CPPIB Chile Ltda. con 49,99% de participación, respectivamente.











Con fecha 12 de agosto de 2012, Grupo Costanera spa procedió a adquirir el 50% de las acciones de Nueva Inversiones sa a la sociedad Inversiones Autostrade Holding do Sur Ltda., procediendo en esa fecha a absorber a la sociedad Nueva Inversiones sa. Por intermedio de esta operación pasó a tener la propiedad del 99,999997% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa.

Con fecha 24 de junio de 2013, se procedió a realizar la fusión entre Autostrade dell'Atlantico SRL, con Autostrade Sud América SRL, siendo esta última la absorbida.

Grupo Costanera spa pasó a tener la propiedad del 99,999997% de las acciones de Nueva Vespucio Sur sa.

Con fecha 4 de noviembre de 2016, mediante escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa (antes Autostrade Urbane de Chile sa), que mantenía una participación del 99,9975% en la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa, adquirió la totalidad de las acciones de ésta, manteniéndose ellas en su poder por un plazo que excedió los diez días consecutivos, produciéndose la correspondiente fusión por incorporación.

De acuerdo a lo señalado, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa se disolvió el día 15 de noviembre de 2016, pasando la totalidad de sus activos y pasivos a la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa, asumiendo entonces, la totalidad de los derechos y obligaciones que emanan para la sociedad, del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada «Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia», adjudicado mediante Decreto Supremo Nº 1209 del Ministerio de Obras Públicas de fecha 20 de agosto de 2001, publicado en el Diario Oficial de fecha 6 de octubre del mismo año.

16

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

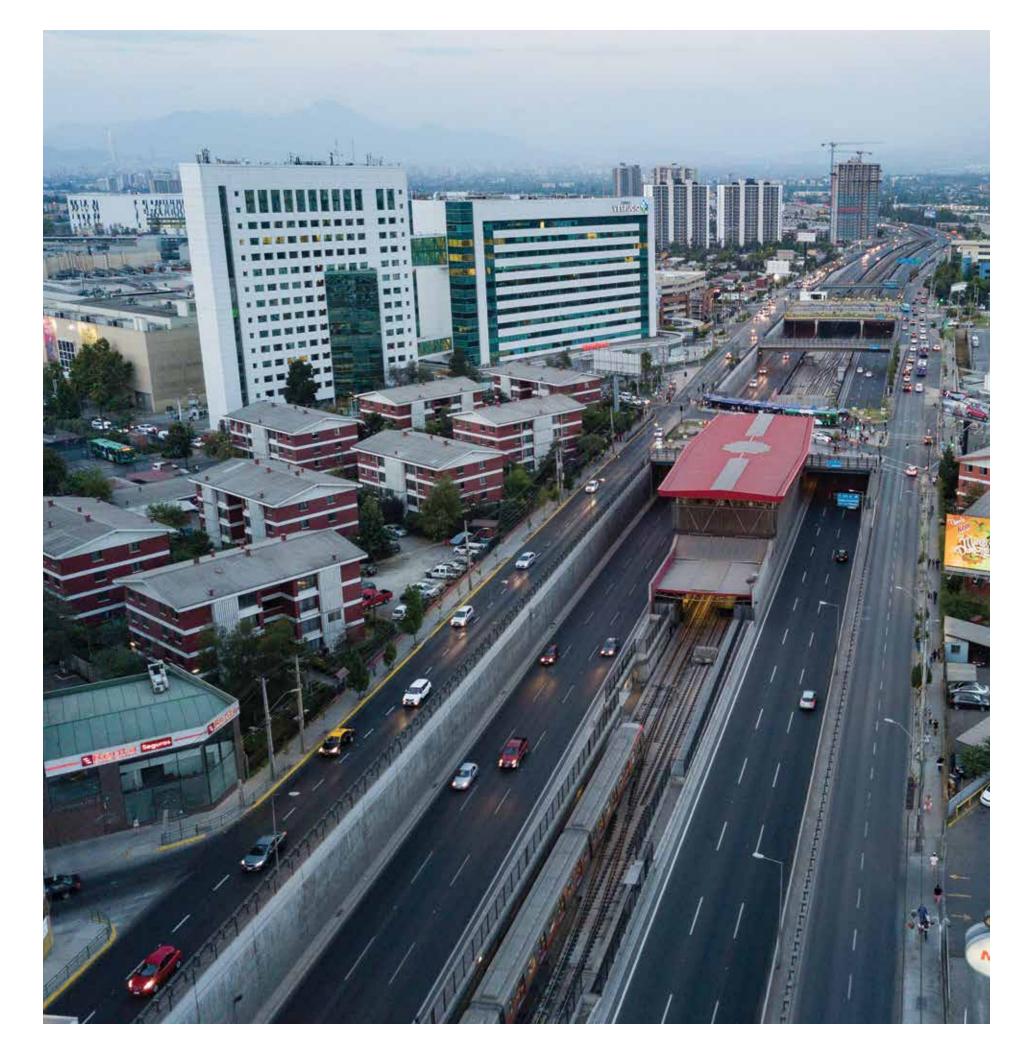
Directorio

El Directorio de la sociedad concesionaria está compuesto por cinco miembros titulares y cinco suplentes, cuya duración en el cargo es de tres años. El directorio de la sociedad concesionaria está compuesto por los señores:

Director titular	Director suplent
Roberto Mengucci	Giuseppe Nata
Michele Lombardi	Carlos Barriento
Massimo Sonego	Stefano Ross
Ricardo Szlejf	Etienne Middleto
Alfredo Ergas	Bruce Hog

Los miembros del directorio de la compañía son todos hombres y su rango etario, nacionalidad y antigüedad se presenta a continuación:

Rango etario		Nacionalid
_	Chilena	Extranje
Entre 31 y 40 años	-	
Entre 41 y 50 años	-	
Entre 51 y 60 años	2	
Total	2	
Antigüedad		Miembr
Menos de 3 años		
Entre 3 y 6 años		
Entre 6 y 9 años		









Remuneración percibida por cada director

Los directores de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa no percibieron ingresos por remuneraciones u otro concepto durante el ejercicio 2017.

Administración

La sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2017 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

Nombre	Profesión	Cargo
Diego Savino	Economista	Gerente General
Carolina Escobar	Ingeniera comercial	Gerente de Administración y Finanzas
Juan Kuster	Ingeniero civil	Gerente de Explotación Vial
Héctor Avendaño	Abogado	Fiscal

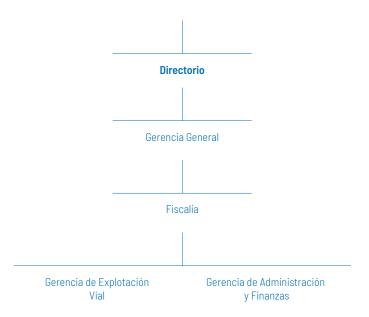
En las siguientes tablas se presenta el rango etario, género, nacionalidad y antigüedad del equipo ejecutivo:

Rango etario		Género	Naci	ionalidad
	Mujer	Hombre	Chilena	Extranjera
Menos de 30 años	-	-	-	-
Entre 30 y 40 años	-	-	-	-
Entre 41 y 50 años	-	1	1	-
Entre 51 y 60 años	1	2	1	2
Entre 61 y 70 años	-	-	-	-
Total	1	3	2	2

Antigüedad	Miembros
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 años	3
Entre 6 y 9 años	-
Entre 9 y 12 años	-
Más de 12 años	-

Los gerentes no tienen relación de dependencia con la Sociedad.

Organigrama de la empresa



Organización

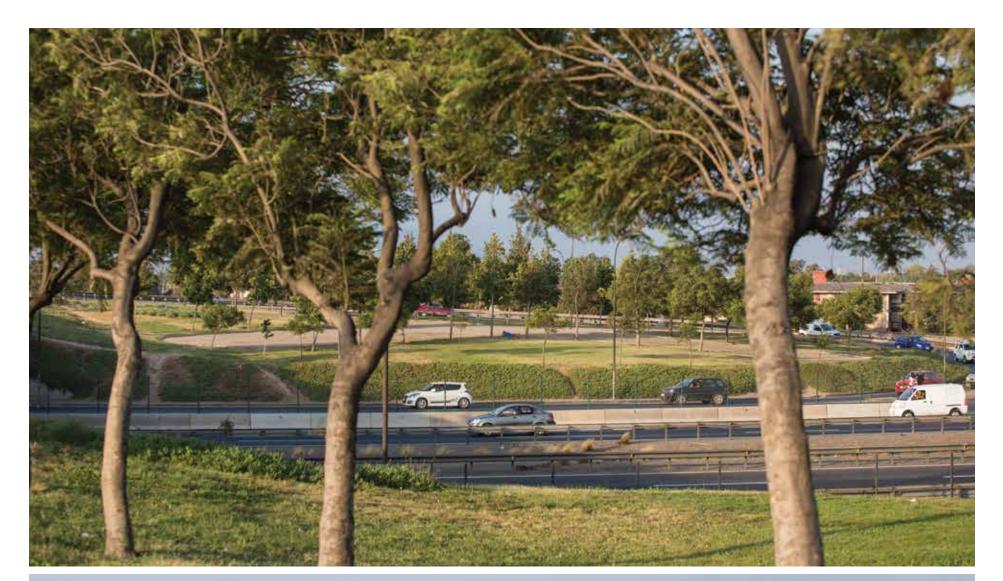
Al 31 de diciembre del año 2017, la compañía cuenta con una planta de personal de 16 personas, cuya edad promedio es de 41.9 años, y siendo el 100% de nacionalidad chilena.

En las siguientes tablas se presenta la composición por género, rango etario y antigüedad:

Rango etario		Género
	Mujer	Hombre
Menos de 30 años	-	-
Entre 30 y 40 años	7	3
Entre 41 y 50 años	1	1
Entre 51 y 60 años	1	2
Entre 61 y 70 años	-	1
Total	9	7

Antigüedad	Miembros
Menos de 3 años	-
Entre 3 y 6 años	4
Entre 6 y 9 años	1
Entre 9 y 12 años	9
Más de 12 años	2

En la organización, no existe brecha salarial entre hombres y mujeres que ocupen el mismo cargo.





DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

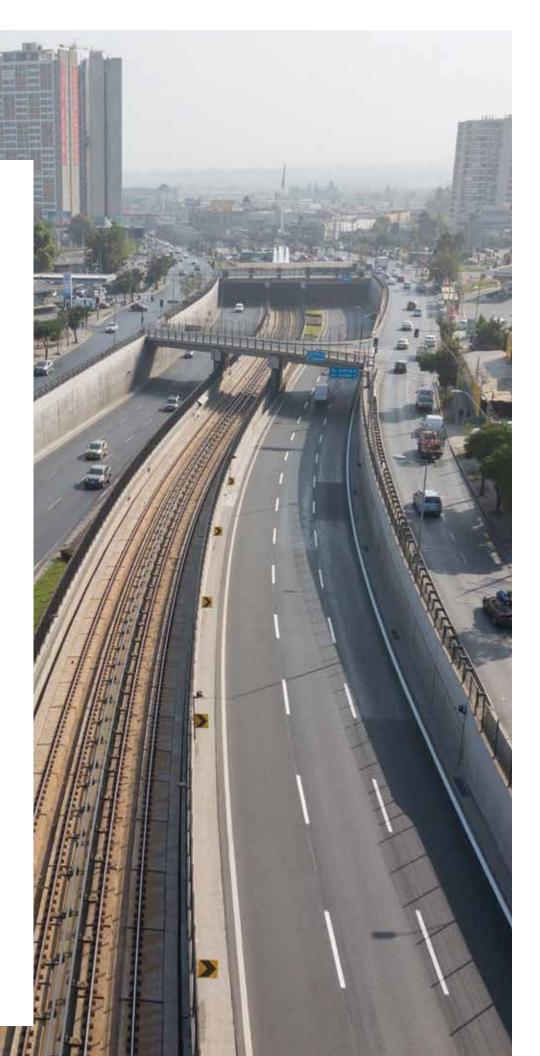
Descripción del Sistema de Concesiones

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur, opera en el Sistema de Concesiones del Gobierno de Chile, bajo la supervisión del Ministerio de Obras Públicas. La Ley de Concesiones, promulgada en 1996, faculta la participación de capitales privados en el desarrollo de grandes obras de infraestructura pública y al Estado a entregar tales obras en concesión. De esta forma se puso en marcha el Programa de Concesiones Viales que permitió superar el gran déficit de infraestructura vial que había en el país hasta la década del 90°. A más de dos décadas de su funcionamiento, el Sistema de Concesiones ya está consolidado como un motor de desarrollo de la infraestructura en el país y, actualmente, impulsa una cartera de proyectos que se compone principalmente de re-licitaciones por término de concesión de contratos; ampliaciones y mejoramiento de infraestructura existente y nuevos proyectos con énfasis en carreteras, aeropuertos, embalses, entre otros.

Reseña histórica

Esta gran obra vial, que renovó el tramo de Américo Vespucio comprendido entre Avenida Grecia y la Ruta 78 en 23,5 kilómetros, se inició en el mes de agosto de 2003. Simultáneamente, parte del bandejón central de la autopista fue utilizado para la construcción de las Líneas 4 y 4A del Metro de Santiago – inicialmente proyectado como corredor Transantiago – desde la rotonda Grecia hasta la estación La Cisterna, en la intersección con la Gran Avenida José Miguel Carrera.

La autopista se inauguró el día 29 de noviembre del año 2005 para comenzar de manera oficial su operación el día 1 de diciembre de ese mismo año, convirtiéndose así en la cuarta autopista concesionada de Santiago en entrar en etapa de explotación.



La operación de la autopista comenzó de manera oficial el 1 de diciembre del año 2005.

Para efectos del proceso constructivo, las obras se dividieron en cinco tramos:

Tramo 1 — Ruta 78 / Av. General Velásquez

Atraviesa las comunas de Maipú y Cerrillos. En su inicio está conectado a Autopista Vespucio Norte, que conduce al sector oriente de la ciudad, y a Autopista del Sol, Ruta 78, que conecta con localidades de la provincia de Melipilla y a la ciudad de San Antonio en la Quinta Región.

Tramo 2 — Av. General Velásquez / Ruta 5

Atraviesa las comunas de Cerrillos y Lo Espejo. El tramo finaliza en el enlace con Ruta 5.

Tramo 3 — Ruta 5 / Av. La Serena¹

Es el tramo que más comunas atraviesa: Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón y La Granja.

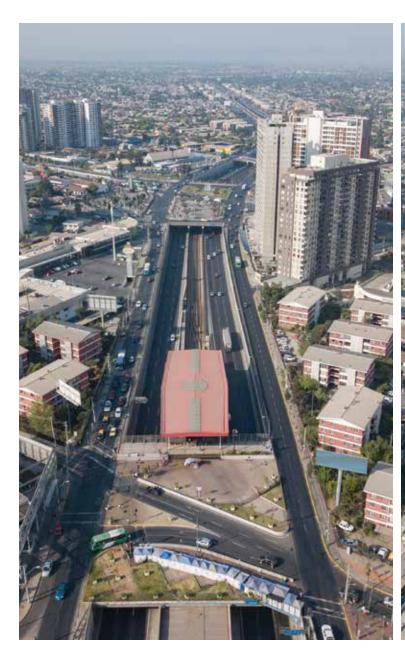
Tramo 4 — Av. La Serena / Av. Vicuña Mackenna²

Atraviesa las comunas de La Granja y La Florida. Este tramo finaliza en el enlace con Av. Vicuña Mackenna Oriente.

Tramo 5 — Av. Vicuña Mackenna / Av. Grecia

Es el tramo más extenso de la autopista y recorre las comunas de La Florida, Macul y Peñalolén. Finaliza su trazado en el viaducto de Av. Grecia, y a futuro conectará con la autopista subterránea Vespucio Oriente II.

- 1. A partir del 2010, el tramo 3 se denomina Ruta 5/Acceso Sur a Santiago, inaugurado ese año.
- **2.** A partir del 2010, el tramo 4 se denomina Acceso Sur a Santiago/Av. Vicuña Mackenna, inaugurado ese año.







Financiamiento

El financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal denominada «Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia» se estructuró en base a una combinación de fuentes de inversión que contempló el capital aportado por los socios Necso Entrecanales Cubiertas Chile sa e Itinere Chile sa por un valor total de \$41.000.000.000, una emisión local de bono por UF 5.000.500 a un plazo de 24 años y un crédito otorgado por el Instituto de Crédito Oficial de España por UF 3.738.189, en condiciones de plazo y tasa efectiva similares a las del bono.

La emisión del bono, en noviembre de 2004, se estructuró con el respaldo de la aseguradora XLCA Assurance (hoy Syncora Guarantee Inc.), que derivó en un conjunto de contratos que regulan las políticas en las cuales se debe enmarcar la administración financiera del proyecto, durante las etapas de construcción y de explotación.

A esta fecha, los bonos cuentan con rating local de AA tanto por parte de Feller como de Humphreys, y con rating internacional de A3 por parte de Moody's.

Al cierre del ejercicio 2017, el saldo de la deuda con los respectivos acreedores es:

Acreedor	Monto (UF)
Bonos series A1 y A2	3.840.325
Instituto de Crédito Oficial de España	2.749.164

Actividad económica de Autopista Nueva Vespucio Sur

La actividad económica de esta sociedad concesionaria es la mantención y explotación de la obra pública fiscal, efectuando el cobro de peajes por transacciones mediante el televía o TAG a vehículos que circulan por sus vías expresas y posterior envío de una factura al domicilio o al correo electrónico de los usuarios.

Mapa de la autopista Autopista Enlace **E** Entrada Salida Pórtico de cobro Peñalolén ŞE La Florida San Ramón





Datos del proyecto

Las características del «Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia» son las siguientes:

- 23,5 kilómetros de longitud, atravesando las comunas de Maipú, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón, La Granja, La Florida, Macul y Peñalolén.
- 2 calzadas de tres pistas por sentido para una circulación a 100 km/h en casi toda su extensión, calles de servicio continuas de, al menos, 2 pistas a cada costado de la autopista, en toda su extensión y de circulación gratuita.
- ___ 2 viaductos, 39 intersecciones a desnivel, 31 pasarelas peatonales y 3 enlaces viales.
- Entradas y salidas a grandes arterias, como Av. La Florida, Vicuña Mackenna, Santa Rosa, Gran Avenida, Camino Lonquén, Pedro Aguirre Cerda y Pajaritos.
- Moderna señalética de tránsito de información variable para el automovilista con el estado de la ruta en tiempo real. Además, 61 teléfonos de emergencia sos, ambulancia y grúa.
- Colectores de aguas lluvias que solucionan los problemas de anegamientos de la zona sur de Santiago.
- 27 hectáreas de nuevas áreas verdes que incluyó iluminación, riego, 1.074 árboles, 15.800 arbustos, juegos infantiles y equipamiento deportivo.

Puesta en servicio de las obras

La puesta en servicio provisoria fue autorizada por el MOP en noviembre de 2005, en todos sus tramos, tras 23 meses de construcción.

- Tramo 4 y tramo 5, a contar de las 00.00 horas del día 13 de noviembre de 2005, mediante Oficio Ordinario DGOP-MOP Nº 3.417, con fecha 11 de noviembre de 2005.
- Tramo 1, tramo 2 y tramo 3, a contar de las 00.00 horas del día 29 de noviembre de 2005, mediante Oficio Ordinario DGOP-MOP N^0 3.417.

El cobro de peaje fue autorizado a la Sociedad Concesionaria mediante el Oficio Ordinario dopo - Mop N° 3.713, a partir de las 00.00 horas del día 1 de diciembre de 2005.

La puesta en servicio definitiva de la totalidad de las obras fue autorizada a partir de las 00:00 hrs. del 31 de agosto de 2006, mediante la resolución DGOP-MOP Exenta Nº 2923 con fecha 30 de agosto de 2006.

Proveedores

Los principales proveedores de Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur sa (incluidos en ellos las sociedades relacionadas) en el ejercicio 2017, se individualizan en el siguiente cuadro, según el monto facturado:

Proveedor Monto facturado M\$

Gestión Vial SA	12.850.652
Servicios de correspondencia Envía Ltda.	966.398
Sociedad de recaudación y pagos de servicio Ltda.	720.612
Empresas Jordan SA	571.539
MAPFRE compañía de seguros de Chile SA	463.664
Constructora de pavimentos asfálticos Bitumix SA	395.899
Servicios profesionales y gestión integral Ltda.	359.123
Q-Free Chile Ltda.	326.227
Transbank SA	199.486
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura SA	173.670

Marca	Tipo	Nº solicitud	Fecha solicitud	№ registro	Fecha registro	Fecha venc.	Clase	País
Américo Vespucio Sur	Denominativa	1.078.892	16-10-2013	1.062.181	26-02-2014	26-02-2024	35	Chile
Vespucio Sur	Denominativa	1.078.893	16-10-2013	1.062.183	26-02-2014	26-02-2024	35	Chile
Autopista Vespucio Sur	Etiqueta mixta	813.425	28-03-2008	846.049	08-04-2009	08-04-2019	36	Chile
Autopista Vespucio Sur	Etiqueta mixta	813.424	28-03-2008	830.297	16-10-2008	16-10-2018	37	Chile
Autopista Vespucio Sur	Etiqueta mixta	813.423	28-03-2008	830.298	16-10-2008	16-10-2018	39	Chile
Vespucio Sur, te regalamos una sonrisa	Frase de propaganda	813.420	28-03-2008	840.876	10-02-2009	10-02-2019	35	Chile
Autopista Vespucio Sur	Etiqueta mixta	855.159	17-02-2009	872.639	13-01-2010	13-01-2020	16	Chile
La Ruta del Verano	Etiqueta mixta	813.422	28-03-2008	846.053	08-04-2009	08-04-2019	35	Chile
La Ruta del 18	Etiqueta mixta	813.421	28-03-2008	846.054	08-04-2009	08-04-2019	35	Chile
Autopista Vespucio Sur	Etiqueta mixta	813.426	28-03-2008	851.162	01-06-2009	01-06-2019	35	Chile
Vespucio Sur	Denominativa	1.063.922	24-06-2013	1.094.025	05-05-2014	08-05-2024	16	Chile
Vespucio Sur	Denominativa	1.063.924	24-06-2013	1.093.573	06-05-2014	06-05-2024	36	Chile
Vespucio Sur	Denominativa	1.063.925	24-06-2013	1.124.567	08-09-2014	08-09-2024	37	Chile
Vespucio Sur	Denominativa	1.063.927	24-06-2013	1.125.739	11-09-2014	11-09-2024	39	Chile



Marcas

La Concesionaria es dueña de las siguientes marcas inscritas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo: (izquierda)

Riesgos del negocio

El ingreso de Vespucio Sur está derivado principalmente del derecho a recaudar el peaje a los usuarios de la autopista, que el Estado le cedió en el contrato de concesión. Por lo tanto, la evolución del negocio está asociada fundamentalmente al flujo de tráfico y a la situación económica general del país.

Riesgo de tráfico

La intensidad del tráfico de la concesionaria está sujeta a su capacidad de captar flujo vehicular. El riesgo de demanda puede considerarse reducido, pues la evolución del tráfico, si bien ha sido menor a lo previsto en el modelo financiero proyectado inicialmente, ha crecido en promedio 5,3% en los últimos tres años.

Riesgo tarifario

Al tratarse de una concesión de una obra pública fiscal, la Sociedad está sometida a reglamentación especial y, específicamente, a lo estipulado en su contrato de concesión, que establece mecanismos de cobertura de este riesgo mediante reajustes de tarifas y peajes por IPC más un 3,5% anual. Los valores, aplicados anualmente, son aprobados por el Ministerio de Obras Públicas.

Riesgo por infractores

Vespucio Sur cuenta con tecnología de punta para la detección de vehículos que transitan por la autopista con y sin televía. Los usuarios que transitan sin televía y no adquieren un sistema de pago complementario, son penalizados como infractores a la Ley de Tránsito.

Riesgo de incobrabilidad

El riesgo asociado al no pago de los peajes por parte de los usuarios está mitigado por el marco jurídico que brindan tanto la Ley de Concesiones como la Ley de Tránsito. En la medida que las gestiones que el concesionario pueda ejercer dentro este marco legal sean eficaces y eficientes, este riesgo está adecuadamente mitigado.

Riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil

Este riesgo está mitigado y cubierto mediante seguros que protegen a la Sociedad ante este tipo de eventos o demandas y reclamos de terceros.

Riesgo de mercado

Riesgo de la tasa de interés

La Sociedad cuenta con una baja exposición a los impactos negativos que pudieran generar variaciones en la tasa de interés en los instrumentos que mantiene. Así, el 100% de las obligaciones financieras derivadas del financiamiento del proyecto está denominado en tasa fija, y las inversiones que se contratan con la caja disponible tanto en cuentas de reserva como de libre disponibilidad, se efectúan en instrumentos de renta fija.

Riesgo de moneda

Para minimizar los impactos de una exposición indebida a cambios adversos en los tipos de cambio, la Sociedad financió el proyecto en Unidades de Fomento, ya que los ingresos por recaudación de peaje se ajustan anualmente de acuerdo a la variación del IPC. De esta forma los flujos relevantes de la operación presentan un calce natural.

32

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

Planes de inversión y mantenimiento de la infraestructura

Cumplimiento Compromisos Ambientales (RCA)

Con fecha 22 de diciembre de 2015, a través de la Resolución do do Nº 5458 (exenta), se modificó por razones de Interés Público y Urgencia las características de las obras y servicios que indica el contrato de concesión del obra pública fiscal denominada «Sistema Américo Vespucio Sur. Ruta 78 / Av. Grecia», en el sentido que la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa, deberá ejecutar las obras denominadas «Compromisos Ambientales Simples» correspondiente a 191 obras de tipo seguridad vial, paisajismo e iluminación comprometidas en la Resolución de Calificación Ambiental ${\tt N}^{\rm o}$ 603/2010 de fecha 30 de septiembre 2010 (RCA).

Dicha resolución estableció la obligación de ejecutar 282 obras dentro del área de influencia del Contrato de Concesión que atraviesa nueve comunas, las cuales se denominaron «Compromisos Ambientales Voluntarios». Posteriormente, se adicionaron otras 159 obras producto de una consulta de pertinencia realizada por la Dirección General de Obras Públicas del MOP el 3 de marzo de 2011 las que se denominaron «Compromisos Ambientales Adicionales». Con el objeto de facilitar el proceso de discusión con los municipios, todo el conjunto de obras se recalificó en dos grupos denominados obras simples y obras complejas.

Así, el 31 de marzo de 2016 se dio inicio a la ejecución de las 191 obras correspondientes a los Compromisos Ambientales Simples, que benefician a las nueve comunas que recorre la autopista: Cerrillos, La Cisterna, La Florida, La Granja, Lo Espejo, Macul, Maipú, Peñalolén y San Ramón.

Las obras fueron terminadas durante el año 2017 y tuvieron un costo de us\$ 17 millones. Se dividieron en tres ítems:

Recambio de luminaria

Instalación de luces led en los 23 kilómetros de caletera aledaña a autopista Vespucio Sur, que incluyen un sistema de telegestión que permite que se enciendan, apaguen o regulen su intensidad en la medida que exista circulación de personas o vehículos (lo que asegura el nivel lumínico correcto).

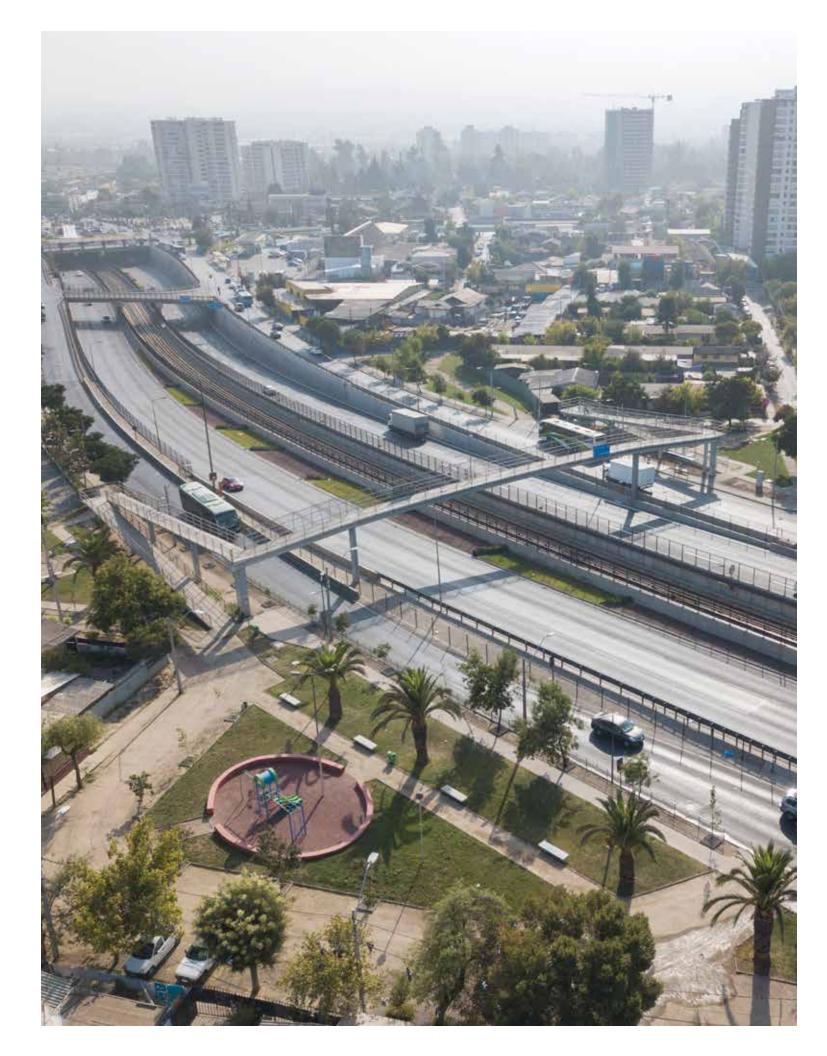
Paisajismo

Incorporación y recuperación de áreas verdes y plazas e instalación de mobiliario urbano en espacios públicos como juegos y construcción de canchas deportivas, entre otras obras. Un ejemplo de ello es la rehabilitación del parque Manuel Gutiérrez en Peñalolen, que incluyó el mejoramiento y nuevas áreas verdes, nuevos juegos para niños, nuevo mobiliario urbano, instalación de máquinas para ejercicios, reacondicionamiento de canchas y nueva iluminación.

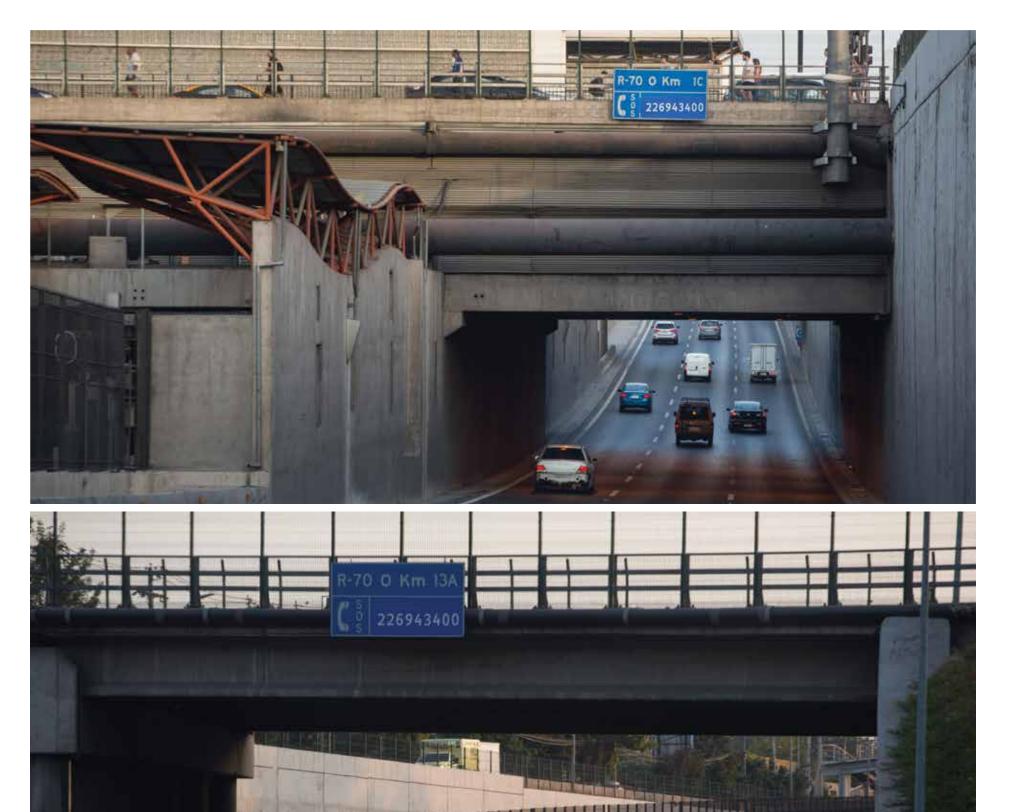
Seguridad via

Instalación de nueva señalética, demarcaciones e incorporación de defensas camineras y vallas peatonales, entre otros elementos de seguridad.

Respecto al resto de las obras, denominadas *obras complejas*, se trabaja con el Ministerio de Obras Públicas para proyectar su ejecución.



35



Mantenimiento de la infraestructura

Sociedad Concesionaria Nueva Vespucio Sur es responsable del mantenimiento de la obra construida, lo que significa mantener la condición de servicio de la infraestructura y el equipamiento para la cual fue proyectada, tanto en cantidad como en calidad.

Para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, esta sociedad concesionaria cuenta con los siguientes programas y planes, que se ejecutaron en conformidad a las exigencias estipuladas en el Plan de Conservación 2017.

Área de mantención vial

- ___ Seguimiento del estado de estructuras y pasarelas
- ___ Pavimentos
- ___ Elementos de control y seguridad
- ___ Seguridad vial
- ___ Elementos de drenaje y saneamiento
- ___ Áreas verdes y paisajismo
- ___ Limpieza del área de concesión

Área de mantención electromecánica

- ___ Iluminación en calzadas expresas y poliductos
- Mantenimiento de casetas de plantas elevadoras y puntos de cobro
- ___ Mantenimiento centro de operaciones
- ___ Mantenimiento sistema de gestión de tráfico
- ___ Mantención sistema electrónico de cobro
- ___ Mantención sistema de alimentación y distribución eléctrica
- ___ Mantención pantallas acústicas

Área de seguridad vial

- ___ Plan de gestión de tráfico y seguridad vial
- ___ Plan de medidas de contingencias

Área de prevención y medioambiente

- ___ Plan de prevención de riesgos
- ___ Plan de gestión ambiental

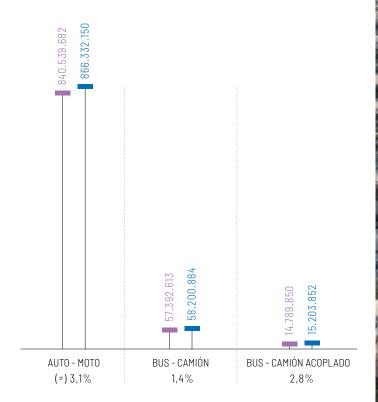
Durante el 2017, dentro de los trabajos de mantención extraordinaria ejecutados durante el período enero-abril, se realizó la rehabilitación de pavimentos en la vía expresa de la autopista, que consistieron en la ejecución de 30.009 m² de bacheo superficial asfáltico y reposición de capa de rodadura, tanto en vía expresa y vías locales en área de concesión. Asimismo se ejecutaron 8.381 ml de sellado de grieta en pavimentos de asfalto.

Durante el 2017 los kilómetros facturables registraron un crecimiento de 3% en relación al año anterior.

Kilómetros facturables en Concesión Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Av. Grecia

En el siguiente gráfico se muestran los kilómetros facturables por categoría y su comparación con el año 2016:

Tránsitos según categoría

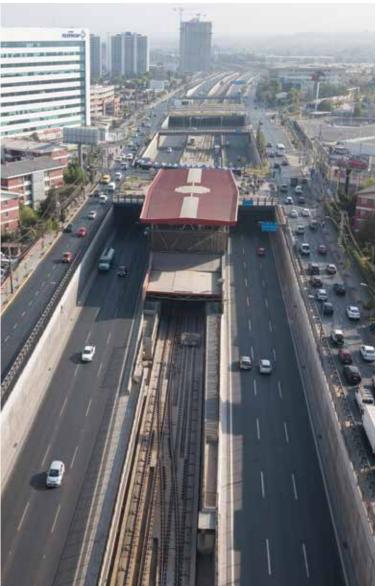


(*) Variación 2016 - 2017: 3,0%

2016: 912.722.145 **2017:** 939.736.886

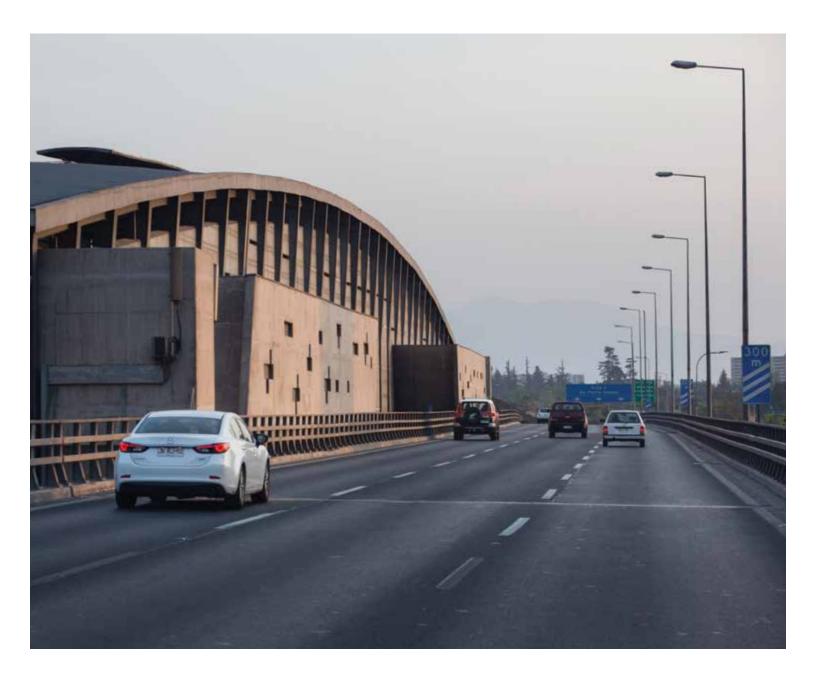






38

Los altos estándares de seguridad vial han sido el sello distintivo de Vespucio Sur desde el comienzo de su operación.



Seguridad vial y gestión de tráfico

Los altos estándares de seguridad vial han sido el sello distintivo de Vespucio Sur desde el comienzo de su operación. La gestión de tráfico se realiza a través del Centro de Operación de Tráfico, lugar que posee un avanzando sistema de monitoreo y vigilancia de la ruta las 24 hrs. los 365 días del año, mediante cámaras controladas por operadores.

Centro de Operación de Tráfico

El Centro de Operación de Tráfico (COT) está operativo las 24 horas del día durante los 365 días del año. Sus operadores identifican los incidentes que pueden alterar el normal flujo de circulación y ponen en marcha los procedimientos correspondientes, los cuales son alertados a los usuarios a través de los paneles de mensajería variable ubicados a lo largo de toda la traza de la autopista.

Para ejecutar la asistencia en la autopista, Vespucio Sur cuenta con un equipamiento de cinco vehículos de atención en ruta, dos móviles de asistencia al usuario y tres móviles de asistencia especial (grúa, ambulancia y camión de rescate) que son dirigidos desde el cot, desde donde también se coordina la asistencia del ABC (Ambulancias, Bomberos y Carabineros).

Además, Carabineros de Chile tiene presencia las 24 horas del día en el cot y se realizan continuas coordinaciones con los organismos de seguridad y emergencias para prevenir y anticipar contingencias.

Asistencias al usuario

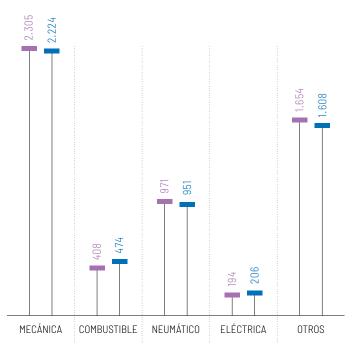
Durante el año 2017 se realizaron 5.463 asistencias en la ruta, las que se distribuyeron de la siguiente forma: (derecha).

Campaña de seguridad vial

En septiembre de 2017 Vespucio Sur, junto al Ministerio de Obras Públicas, conaset, Carabineros de Chile y Sociedad Concesionaria Costanera Norte, realizó por sexto año consecutivo la campaña de seguridad vial «Que tu vida no dependa de un hilo», destinada a que las familias entiendan los riesgos asociados a conductas imprudentes en la práctica de este juego tradicional, y prevenir que niños y adolescentes ingresen en las vías de alta velocidad persiguiendo volantines.

Como es costumbre, esta campaña se llevó a cabo durante todo el mes de septiembre y consideró el aumento de las medidas de seguridad, coordinadas entre los Centros de Control y Carabineros. La campaña fue reforzada con material gráfico, el que fue distribuido en los sectores preferidos para elevar volantines, como el Parque Renca y el Parque La Bandera en la comuna de San Ramón y, además, en los puntos de atención a usuarios de ambas concesionarias.

Motivo de la atención en ruta



Totales: **2016:** 5.532 **2017:** 5.463

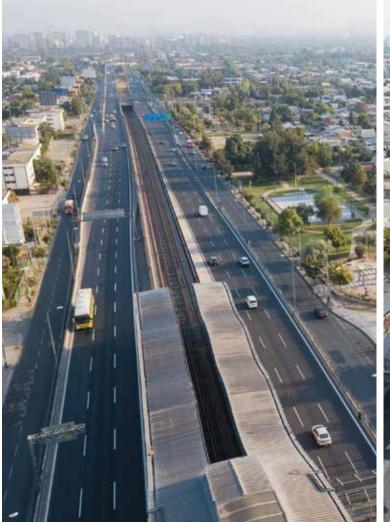
Facturación y recaudación

Durante el presente ejercicio la Sociedad emitió a sus usuarios un total de 12.947.959 documentos de cobro, que corresponde a un 9% más respecto al año anterior. El promedio de consumo mensual por usuario el año 2017 fue de \$7.880

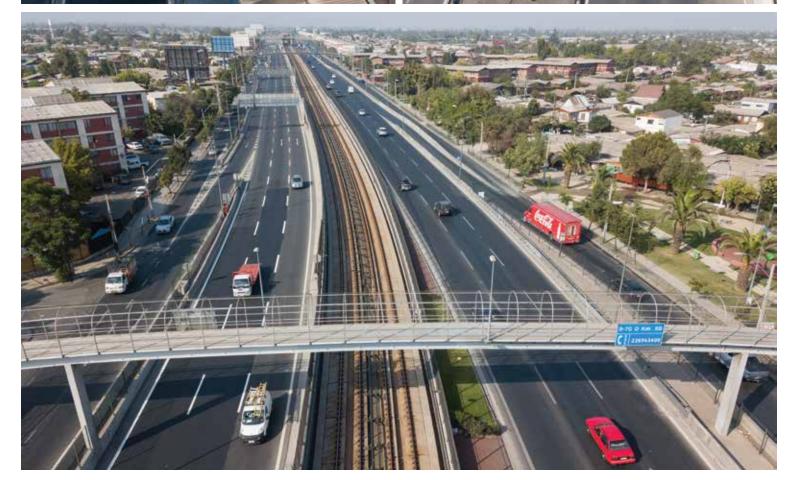
Número de documentos emitidos

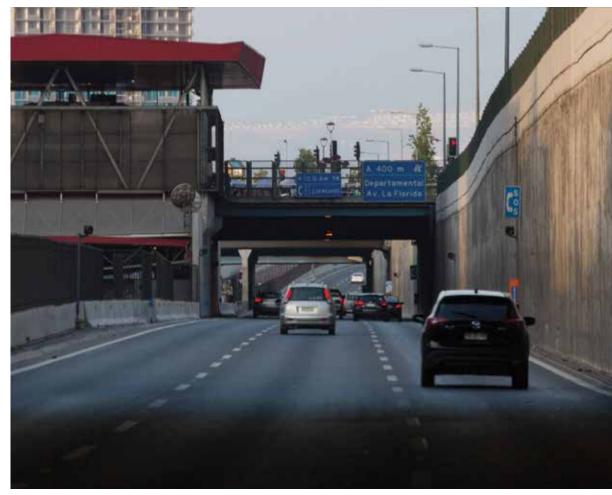


2016: 11.831.628 **2017:** 12.947.959











Nueva Vespucio Sur cuenta con varios canales de pago disponibles para los usuarios de la autopista.

En el siguiente gráfico se puede observar cómo cada año existe una marcada preferencia por los medios de pago electrónico vía internet.

Canales de recaudación

2016

18%
22%
10%
Oficinas
Comerciales

Oficinas de pago externas

Pagos
comerciales

Oficinas de pago externas

Pagos via internet

55%
Pagos vía internet

Atención al usuario

Durante el año en ejercicio, la Sociedad registró 396.448 contactos a través de los distintos canales de atención, que se distribuyeron de la siguiente manera:

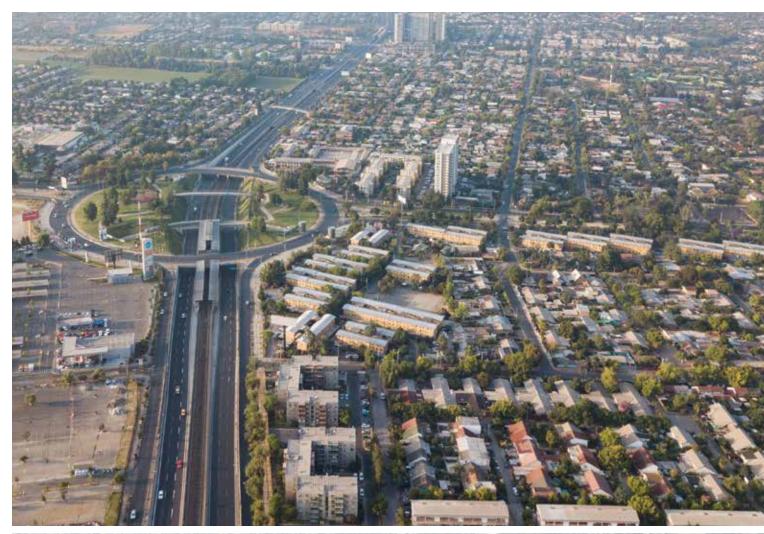
Canales de comunicación



A continuación se detalla el número de aclaraciones y reclamos recibidos durante el 2017 y los canales mediante los cuales fueron recibidos dichos contactos (derecha).

			Callales	
	№ de aclaraciones y reclamos	Libro de reclamos	Página web	Otros canales
Enero	558	3	71	484
Febrero	468	2	76	390
Marzo	574	0	100	474
Abril	467	2	45	420
Mayo	1.153	4	193	956
Junio	605	3	77	525
Julio	548	3	80	465
Agosto	674	1	81	592
Septiembre	576	5	64	507
Octubre	634	1	104	529
Noviembre	585	1	93	491
Diciembre	550	3	72	475
Total	7.392	28	1.056	6.308



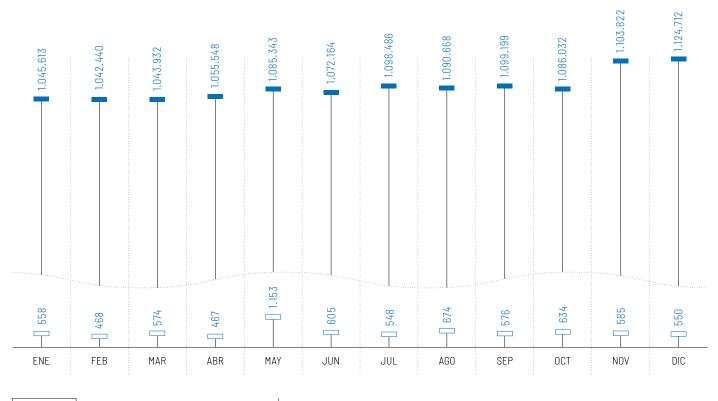




En el gráfico siguiente se representa la relación entre los documentos de cobro emitidos mensualmente durante el 2017 y el número de aclaraciones que recibió esta Sociedad, a través de los distintos canales.

Durante el 2017 las aclaraciones y reclamos representaron sólo un 0,054% del total de documentos emitidos.

Número de documentos emitidos y reclamos



48

Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad, se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas con los acreedores preferentes. La distribución de dividendos se podrá dar cuando existan recursos financieros disponibles y se cumplan las obligaciones o restricciones establecidas en los contratos de financiamientos.

La aprobación final para distribuir dividendos será determinada por el directorio y la junta de accionistas de la Sociedad.

Durante el 2017 la Sociedad distribuyó dividendos por M\$19.000.000.

Utilidad distribuible

Los resultados reconocidos como utilidad liquida distribuible, se consideran realizados y se reflejarán como resultados acumulados, por lo cual la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del eiercicio.

Información sobre filiales y coligadas

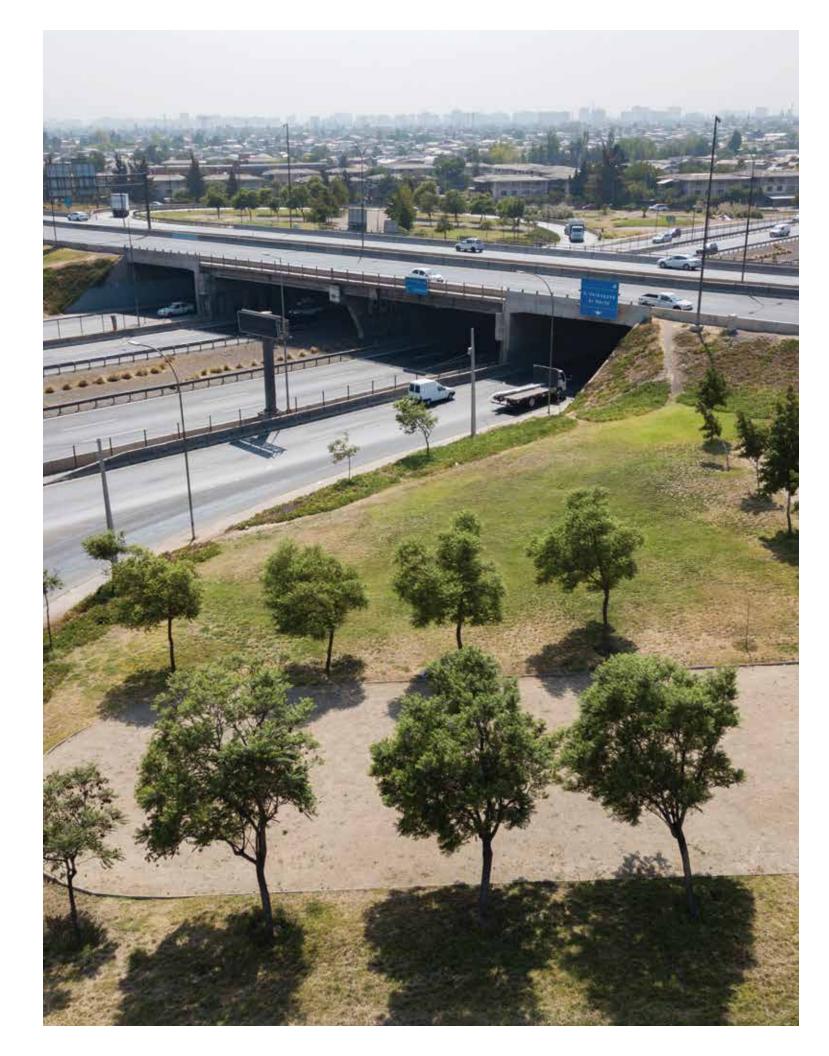
Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad registró los siguientes hechos esenciales informados a la Comisión para el Mercado Financiero:

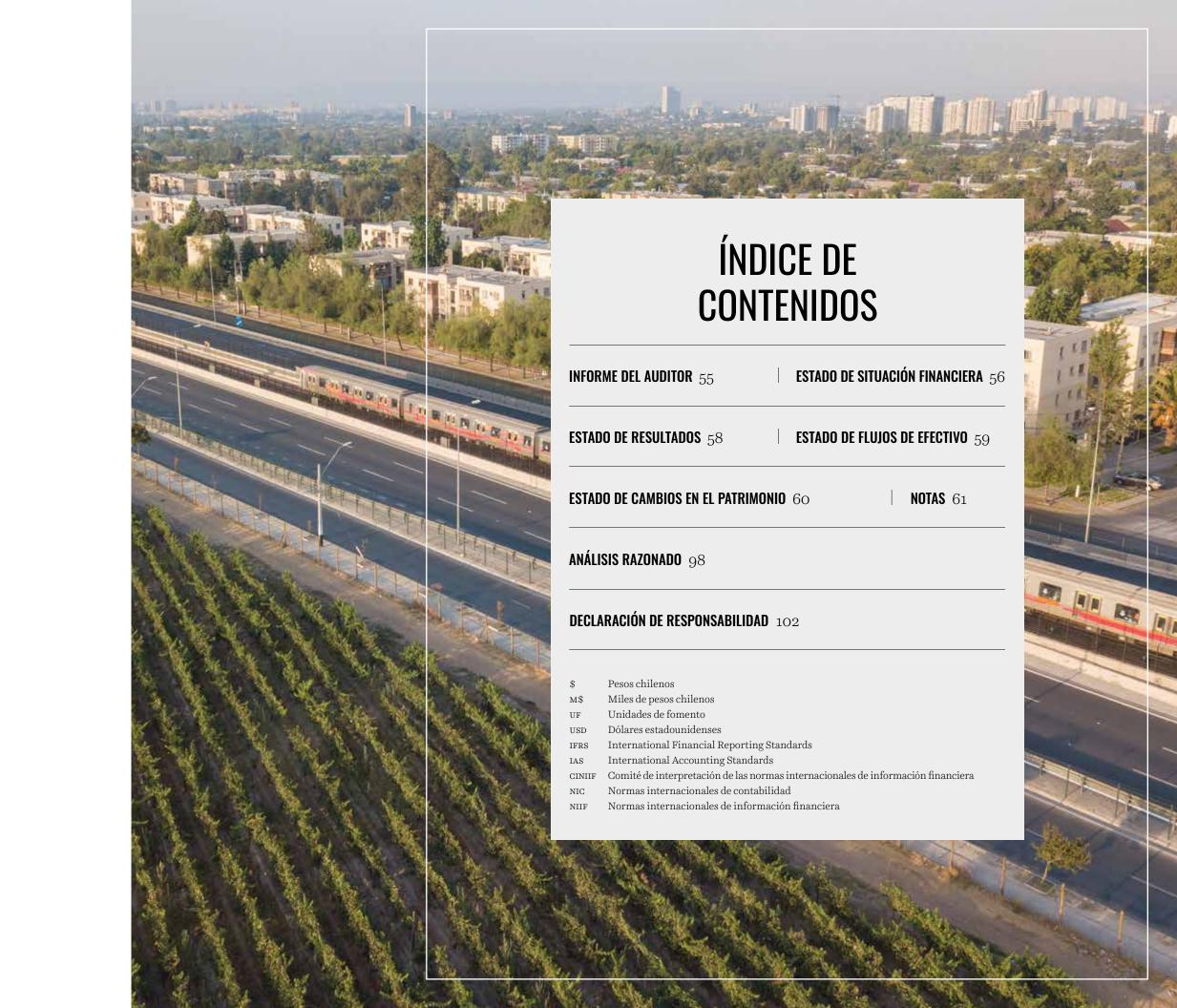
Con fecha 12 de septiembre de 2017 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, con la competencia de la totalidad de los accionistas de la misma, adoptándose, entre otros, el siguiente acuerdo: Se designó para el periodo estatutario de un año el siguiente directorio:

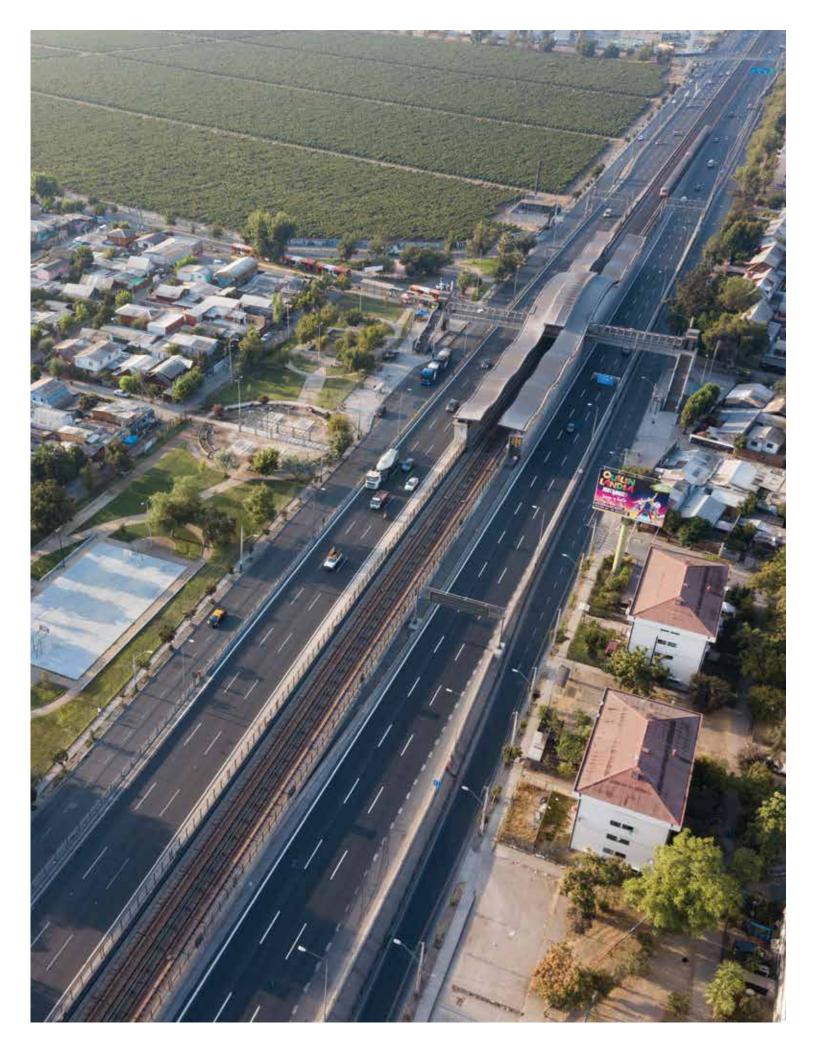
Director titular	Director suplente
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Michele Lombardi	Carlos Barrientos
Massimo Sonego	Stefano Rossi
Ricardo Szlejf	Etienne Middleton
Alfredo Fraas	Bruce Hoga



ESTADOS FINANCIEROS

Nueva Vespucio Sur





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores accionistas y directores de Soc. Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board («IASB»). 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 a las circunstancias, pero no con 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 auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board («IASB»).

23 de marzo de 2018 Santiago, Chile Yessica Pérez Pavez
RUT 12.251.778-0

Deloitte.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADO

Activos	Nota	31-12-2017	31-12-2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	51.373.368	45.370.085
Otros activos financieros corrientes	5 – 8	35.838.346	34.613.917
Otros activos no financieros, corrientes		364.869	391.728
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 – 9	66.894.704	48.767.024
Cuentas por cobrar a antidades relacionadas, corriente	5 – 7	345.682	344.886
Inventarios corrientes		353.057	0
Activos por impuestos corrientes	10	2.616.632	2.484.917
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificado como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	s	157.786.658	131.972.557
Activos corrientes totales		157.786.658	131.972.557
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5 - 8	2.103.050	2.546.960
Otros activos no financieros no corrientes		75.378	74.883
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	417.674.953	431.931.011
Propiedades, planta y equipo	13	63.291	63.549
Total de Activos no corrientes		419.916.672	434.616.403
Total de Activos		577.703.330	566.588.960

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Pasivos	Nota	31-12-2017	31-12-2016
Pasivos corrientes		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	5 - 14	13.290.955	10.943.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5 - 15	1.098.075	2.732.303
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	5 – 7	987.048	2.124.292
Otras provisiones corrientes	16	149.770	149.770
Pasivos por Impuestos corrientes	10	356.905	6.647.295
Otros pasivos no financieros corrientes	17	212.410	133.400
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		16.095.163	22.730.573
Total de Pasivos corrientes		16.095.163	22.730.573
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	5 - 14	170.321.405	182.322.079
Otras provisiones no corrientes	16	2.096.778	2.246.548
Pasivo por impuestos diferidos	11	58.291.716	46.933.273
Total de Pasivos no corrientes		230.709.899	231.501.900
Total de Pasivos		246.805.062	254.232.473
Patrimonio			
Capital emitido	18	166.967.672	166.967.672
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	163.930.596	145.388.815
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		330.898.268	312.356.487
Total de patrimonio		330.898.268	312.356.487
Total de patrimonio y pasivos		577.703.330	566.588.960

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Acumulado			
	Nota	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016	
Ganancia (pérdida)		M\$	MS	
Ingresos de actividades ordinarias	19	73.568.058	67.195.944	
Otros ingresos, por naturaleza	20	0	2.484.91	
Gastos por beneficios a los empleados		(523.560)	(559.211	
Gasto por depreciación y amortización	12-13	(14.275.602)	(13.286.443	
Otros gastos, por naturaleza	21	(7.447.240)	(6.809.114	
Otras ganancias (pérdidas)		(369.872)		
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		50.951.784	49.026.093	
Ingresos financieros	22	9.097.104	11.305.467	
Costos financieros	23	(8.446.719)	(10.445.341	
Diferencias de cambio	25	(6.188)	(44.480	
Resultados por unidades de reajuste	26	(2.695.757)	(7.070.905)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		48.900.224	42.770.834	
Gasto por impuestos a las ganancias	24	(11.358.443)	(23.416.957)	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		37.541.781	19.353.877	
Ganancia (pérdida)		37.541.781	19.353.877	
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		37.541.781	19.353.877	
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0	
Ganancia (pérdida)		37.541.781	19.353.877	
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		15,017	7,742	
Ganancia (pérdida) por acción básica		15,017	7,742	
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		15,017	7,742	
Ganancias (pérdida) diluida por acción		15,017	7,742	
Estado de resultado integral				
Ganancia (pérdida)		37.541.781	19.353.877	
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		37.541.781	19.353.877	
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0	
Resultado integral total		37.541.781	19.353.877	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

	Nota	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios Otros cobros por actividades de operación		72.063.776 2.525.728	68.272.398 1.759.929
Clases de pagos			
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios Pagos a y por cuenta de los empleados Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas Otros pagos por actividades de operación		(12.465.583) (526.723) (435.820) (1.971.604)	(14.155.277) (530.899) (224.500) (1.606.383)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		59.189.774	53.515.268
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		933.357	5.772.105
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	10	(6.417.204)	(4.817)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		53.705.927	59.282.556
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(17.592)	(49.050)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		0	(672.401)
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		0	788.285
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(8.344.779)	(236.741)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	732.076	5.327.159
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.630.295)	5.157.252
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	15	(11.495.652)	(10.911.627)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	(103.135.879)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	18	(19.000.000)	0
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	15	(9.194.012)	(9.583.507)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(415.876)	(433.512) ————
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(40.105.540)	(124.064.525)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		5.970.092	(59.624.717)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		33.191	5.100
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		6.003.283	(59.619.617)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		45.370.085	104.989.702
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	51.373.368	45.370.085

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Periodo actual al 31 de diciembre de 2017

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	166.967.672	145.388.815	312.356.487	312.356.487
Patrimonio	166.967.672	145.388.815	312.356.487	312.356.487
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	37.541.781	37.541.781	37.541.781
Resultado integral	0	37.541.781	37.541.781	37.541.781
Dividendos	0	(19.000.000)	(19.000.000)	(19.000.000)
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	18.541.781	18.541.781	18.541.781
Patrimonio	166.967.672	163.930.596	330.898.268	330.898.268

Periodo actual al 31 de diciembre de 2016

	Capital emitido	Ganancias (pérdi- das) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Patrimonio	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	19.353.877	19.353.877	0	19.353.877
Resultado integral	0	19.353.877	19.353.877	0	19.353.877
Incremento (disminución) por otros cambios, patrimonio	0	(443)	(443)	(8.556)	(8.999)
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	19.353.434	19.353.434	(8.556)	19.344.878
Patrimonio	166.967.672	145.388.815	312.356.487	0	312.356.487

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información general

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA, en adelante la «Sociedad», es una sociedad anónima cerrada constituida de conformidad a la Ley № 18.046 sobre sociedades anónimas, mediante escritura pública de fecha 27 de febrero de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, ante su suplente don Enrique Le-Fort Campos, cuyo extracto fue inscrito con fecha 2 de marzo de 2009 a fojas 10.496 № 6.832 en el Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 7 de marzo de 2009. La Sociedad fue constituida bajo la razón social de Autostrade Urbane de Chile SA.

Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.052.927-3, General Prieto 1.430, comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur sa tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Av. 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.

La Sociedad se encuentra inscrita bajo el número 1102 del 14 de marzo de 2013, del Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (cmf) (ex Superintendencia de Valores y Seguros, svs), encontrándose en consecuencia sujeta a la fiscalización de este organismo. Los estatutos de la Sociedad han sufrido las siguientes modificaciones:

- a. Aumentos de capital. Acordados en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 1 de julio de 2009, reducida a escritura pública de fecha 11 de agosto de 2009 en la notaría de Santiago de doña María Carolina Bascuñán Barros. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 2 de septiembre de 2009 a fojas 41.769 Nº 28842 del Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de septiembre de 2009; y, en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2011, reducida a escritura pública con fecha 30 de junio de 2011 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 25 de julio de 2011 a fojas 41.626 Nº 30.920 del Registro de Comercio del año 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de julio de 2011.
- b. Cambio de razón social y modificación general de estatutos. Por junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 11 de enero de 2012, reducida a escritura pública en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, ante su suplente doña María Loreto Zaldívar Grass. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 2 de febrero de 2012 a fojas 8.858 Nº 6276 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 8 de febrero de 2012.
- c. Disminución de número de directores. Por junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de agosto de 2012, reducida a escritura pública en la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de ella fue inscrito a fojas 58.166 Nº 40.528 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de agosto de 2012.

Accionistas de la Sociedad

La Sociedad es controlada por su accionista mayoritario Grupo Costanera spa, el que a su vez es controlado por Autostrade dell'Atlantico srl e Inversiones CPPIB Chile Ltda, según el detalle que se indica en los siguientes cuadros:

Sociedad	Conformación societaria	Porcentaje de participación	
Grupo Costanera SpA	Autostrade dell'Atlantico SrL ¹	50,01%	
	Inversiones CPPIB Chile Ltda	49,99%	
Sociedad	Conformación societaria	Porcentaje de participación	
Autostrade dell'Atlantico SrL	Atlantia SpA²	100%	
Inversiones CPPIB Chile Ltda	CPPIB Chile Spa	99%	
	Canada Pension Plan Investment Board	1%	

- 1. Con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell'Atlantico srL con Autostrade Sud América srL, siendo esta última absorbida por la primera.
- 2. A partir del 1 de marzo de 2017, Autostrade dell'Atlantico SrL ha dejado de ser parte del Grupo Autostrade per l'Italia SpA, transfiriendo toda su participación a favor de Atlantia SpA.

Grupo Costanera spa concretó la propiedad del 99,999997% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa de la siguiente manera: (I) con fecha 1 de agosto de 2012, se redujo mediante escritura pública de misma fecha, acta de junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó realizar la redenominación de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Grupo Costanera spa. La conformación societaria estaba representada por Autostrade Sudamérica Srl. con un 50,01% e Inversiones CPPIB Chile Ltda. con 49,99% de participación, respectivamente; (II) con fecha 12 de agosto de 2012, Grupo Costanera spa procedió a adquirir el 50% de las acciones de Nueva Inversiones Sa a la Sociedad Inversiones Autostrade Holding do Sur Ltda., procediendo con esa fecha a absorber a la Sociedad Nueva Inversiones Sa. Asimismo, se hace presente que, con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell'Atlantico Srl. con Autostrade Sud América Srl., siendo esta última Sociedad Absorbida por la primera.

A partir del 1 de marzo de 2017, Autostrade dell'Atlantico SrL ha dejado de ser parte del Grupo Autostrade per l'Italia SpA, transfiriendo toda su participación a favor de Atlantia SpA.

Fusión de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa

Mediante escritura pública otorgada en notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente de fecha 4 de noviembre de 2016, Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa («Sociedad Absorbente») adquirió a Gestión Vial sa, la cantidad de una acción de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa («Sociedad Absorbida»), quedando, en consecuencia, la totalidad de las acciones emitidas por la Sociedad Absorbida en manos de la Sociedad Absorbente. Habiendo transcurrido un periodo ininterrumpido de más de diez días durante los cuales la Sociedad Absorbente fue titular de la totalidad de las acciones emitidas por la Sociedad Absorbida, en conformidad con lo establecido en el artículo 103 de la Ley N^0 18.046, se produjo la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, transfiriéndose todos sus activos y pasivos a la Sociedad Absorbente, la cual ha pasado a ser para todos los efectos la continuadora legal de la Sociedad Absorbida, asumiendo todos su derechos y obligaciones.

Particularmente, la Sociedad Absorbente asumió la totalidad de los derechos y obligaciones que emanan para la Sociedad Absorbida en su calidad de titular del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada «Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Avenida Grecia» adjudicado a esta última mediante Decreto Supremo N^0 1209 del Ministerio de Obras Públicas de fecha 20 de agosto de 2001, publicado en el Diario Oficial N^0 37.079 de fecha 6 de octubre de 2001, y de la normativa aplicable a dicho contrato, especialmente del Decreto Supremo MOP N^0 900 de 1996 Ley de Concesiones y su Reglamento.

Lo anterior consta en el acta de la sesión extraordinaria de Directorio de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa celebrada con fecha 15 de noviembre de 2016, y reducida a escritura pública con la misma fecha, en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

Antecedentes de la Sociedad Absorbida

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa se encontraba inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nº 772 de fecha 29 de mayo de 2002, y reportaba periódicamente a ella hasta antes de la fusión.

Fechas de adquisición de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa por parte de la Sociedad Absorbente:

Con fecha 30 de junio de 2009, Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa adquirió el 50% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa.

Con fecha 30 de junio de 2011, la Sociedad adquirió el 50% restante de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa, menos 1 acción, que fue adquirida por Gestión Vial sa. A partir de esa fecha la Sociedad ejerció el control respecto de la propiedad de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa, consolidando sus estados financieros hasta los períodos previos a la fusión.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa 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 complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El Estado de situación financiera, Estado de resultados, Estado de cambios en el patrimonio, el Estado de flujo de efectivo y las notas explicativas asociadas al 31 de diciembre 2017, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2016.

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 CMF, en la sesión de Directorio de fecha 23 de marzo de 2018.

Nota 2. Resumen de principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa. Los estados financieros de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera «NIIF» (o «IFRS» en inglés).

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad. Los estados financieros de la Sociedad son presentados en miles de pesos chilenos.

Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha aplicado los siguientes conceptos:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja, cuentas corrientes e inversiones que no superen los 90 días de vencimiento contados desde la fecha de cierre. Aquellas que superen este plazo son clasificadas en el rubro «Otros activos financieros corrientes y no corrientes».

Los movimientos de estas inversiones en el Estado de flujos de efectivo se presentan en «Importes procedentes de otros activos a largo plazo». Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

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

 $Actividades \, de \, financiación: \, actividades \, que \, producen \, cambios \, en \, el \, tamaño \, y \, composición \, del \, patrimonio \, neto \, y \, de \, los \, pasivos \, de \, carácter \, financiero.$

La Sociedad presenta su flujo de efectivo bajo el método directo.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que, que por su complejidad, se aplica un mayor grado de juicio, se formulan hipótesis y estimaciones.

 $\label{eq:condition} A \ la \ fecha \ de \ los \ presentes \ estados \ financieros \ no \ existen \ incertidumbres \ respecto \ a \ sucesos \ o \ condiciones \ que \ pueden \ aportar \ dudas \ significativas \ sobre \ la \ posibilidad \ de \ que \ la \ entidad \ siga \ funcionando \ como \ empresa \ en \ marcha.$

2.2. Información financiera por segmentos operativos

No se reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 «Segmentos de operación», ya que el negocio de su afiliada es de 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 moneda extranjera

- a. Moneda de presentación y moneda funcional. De acuerdo a lo señalado por la 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 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Moneda	31-12-2017	31-12-2016
Unidad de fomento (\$/UF)	26.798,14	26.347,98
Dólar estadounidense (\$/US\$)	614.75	669.47

2.4. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos comprenden principalmente vehículos y maquinarias.

Los elementos incluidos en propiedades, plantas y equipos, se reconocen de acuerdo al modelo del costo según NIC 16, es decir, se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o construcción, más otros costos directamente relacionados, neto de su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en caso de haber.

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 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 período en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre las vidas útiles técnicas estimadas. Los terrenos no se deprecian.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en 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 (nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el Estado de resultados.

2.5. Activos intangibles

- a. Intangible concesión. La Concesión de la Autopista Vespucio Sur se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 «Acuerdos de concesión de servicios» (nota 2.11). 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 28), la Sociedad tiene un activo intangible que representa su derecho a percibir las tarifas por el uso de la obra pública fiscal concesionada como compensación, entre otros, por los servicios prestados al Estado de Chile. De conformidad con el Contrato de Concesión suscrito con este, en virtud de lo establecido en el artículo 11 de la Ley de Concesiones.
 - 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 Sociedad, a contar del 2016 en concordancia con lo señalado en la enmienda a la NIC 38, aplica de forma prospectiva el método de unidades de producción, que permite una mejor correlación del intangible con su utilización.
- La concesión tendrá una duración de 360 meses, el inicio de la construcción fue en el año 2002, y el inicio de la explotación fue en el año 2005. La fecha de término de la concesión es el año 2032.
- b. Intangible por combinación de negocios. En la adquisición de la subsidiaria, la Sociedad ha aplicado lo señalado en la NIF 3R, compra por etapas.
 - El reconocimiento inicial de este intangible se realizó al momento de la adquisición del primer 50% de las acciones de la filial absorbida Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa en el año 2009. Su determinación se realizó en base a la metodología de flujos descontados de ingresos futuros. La tasa utilizada para el descuento de dichos flujos fue costo promedio ponderado de capital (wacc) a un 9,24%. Junto a este valor se ha incorporado al 30 de junio de 2011, fecha de la segunda adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la subsidiaria, asumiendo preliminarmente que la mayor parte de este exceso corresponde al intangible concesión identificado.
 - Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, a partir de la enmienda a las normas de las NIC 16 y NIC 38, la Sociedad adoptando este pronunciamiento, aplicando el método de amortización correspondiente a las unidades de producción, con la misma curva aplicada al intangible concesionado. El factor así calculado se aplica sobre el rubro que se amortiza para determinar el monto correspondiente al período en cuestión.

2.6. Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos en la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que sea necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos). En los períodos informados, no hubo capitalización de gastos financieros.

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro en la medida 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. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo en el que se pueden identificar flujos de efectivo por separado. Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones en la fecha de cada balance, para verificar si se hubieran registrado reversos de la pérdida. No se han producido deterioros en los períodos informados.

2.8. Activos financieros

Los activos financieros, de acuerdo al alcance de NIC 39, se definen como: activos financieros para negociar, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción a valor razonable, que afecten resultados. Las inversiones se dan de baja cuando el derecho a recibir flujos de efectivo ha vencido o se ha transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

- a. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.
- b. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo y que la Administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, que se clasifican como Otros activos financieros corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultado el devengamiento del instrumento.
- c. Préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellas cuyo vencimiento es superior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, las que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

${\it 2.9.} \ {\it Deudores comerciales} \ {\it yotras cuentas} \ {\it por cobrar}$

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro. La evaluación por deterioro se efectúa incluyendo los créditos no vencidos y se realiza sobre la base de estadísticas de recuperación histórica de la Sociedad.

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. Cuando una cuenta a cobrar se determina incobrable, se reconoce un cargo en el Estado de resultados, contra la cuenta de provisión para cuentas por cobrar.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad, se reconoce como partidas al haber en el Estado de resultados.

2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en instituciones financieras, otras inversiones corrientes de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y con riesgo mínimo de pérdida de valor.

2.11. Acuerdo de concesión

La concesión de la Autopista Vespucio Sur sa se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios». Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada bajo el rubro Propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

La Administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad posee un intangible que está representado por el derecho a utilizar la infraestructura pública por un tiempo determinado, de acuerdo a los términos previstos en el citado contrato, cuyas características se encuentran señaladas en la nota 28.

2.12. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, cuando éstas poseen una antigüedad considerable.

2.13. 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 efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.14. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

- a. Impuesto a la renta. Los activos y pasivos por impuesto a la renta han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cada cierre contable. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.
- b. Impuesto diferido. Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.
 - Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 «Impuesto a las ganancias».
 - 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.

2.15. Provisiones

Las provisiones se registran según NIC 37, si cumplen las siguientes condiciones:

- a. la empresa tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- b. es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- c. puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

De no cumplirse las tres condiciones indicadas, la Sociedad no reconoce la provisión. Tampoco reconoce activos contingentes ni pasivos contingentes, ya que no existe fiabilidad en los importes ni en la ocurrencia de los sucesos.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, en la fecha de cierre, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente; por lo tanto, la Sociedad determina su provisión en función de análisis detallados que consideren las distintas variables, proyecciones y estimaciones sobre las que se basa el cálculo.

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.

2.16. Reconocimiento de ingresos

- a. Ingresos por actividades ordinarias. Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos de peajes de derechos de cobro, pases diarios y otros cobrados a los usuarios que utilizan la carretera concesionada. Para el reconocimiento de los ingresos se aplican los criterios de la NIC 18.
- b. Ingresos financieros. Los ingresos por intereses financieros se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se determina en función del cumplimiento de ratios financieros y a los excedentes de la operación, establecido en los contratos de financiamiento, de conformidad a lo aprobado por el Directorio y Junta de Accionistas de la Sociedad.

En sesión de Directorio celebrada el día 23 de mayo de 2017, la Sociedad Concesionaria Nueva Vespucio Sur sa, se aprobó el pago efectivo de dividendo por un monto de m\$19.000.000, correspondiente a la utilidad líquida del ejercicio 2017, en carácter de provisorio.

Durante el 2016 la Sociedad no realizó distribución de dividendos con cargo a los resultados del año 2016.

2.18. 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 Propiedad, plantas y equipos.

2.19. Pronunciamientos contables

a. Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas:

Normas y enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 7	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2017
Enmienda NIIF 12	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	1 de enero de 2017

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. La aplicación de las enmiendas a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el periodo 2017, 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	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
Enmienda NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Enmienda NIIF 15	Aclaraciones, ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9 y NIIF 4	Instrumentos financieros y contratos de seguro	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 1 y NIC 28	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociada y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	1 de enero de 2019
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	1 de enero de 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 Y CINIIF 22; sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada. En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tenga un efecto significativo en los estados financieros.

2.20. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en base devengada, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Otros activos no financieros corrientes, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.21. Ganancias por acción

Las ganancias (pérdidas) por acción se calculan dividiendo la utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas, por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas en circulación durante el ejercicio.

2.22. Capital emitido

El capital de la Sociedad está dividido en 2.500.000 acciones nominativas y sin valor nominal, el cual forma parte del patrimonio neto. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

2.23. Garantía TAG o televía

Dentro de este grupo se incorpora principalmente el reconocimiento como garantía técnica de 5 años por los dispositivos TAG o televía, que permiten el funcionamiento interoperable del sistema de autopistas a través de la tecnología *free flow* o flujo libre y registrar las transacciones de peaje. Este activo se amortiza linealmente de acuerdo al plazo de la garantía, y se encuentra formando parte de Otros activos no financieros corrientes y no corrientes.

2.24. Préstamos 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.

2.25. Arrendamientos operativos

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

2.26. Transacciones con entidades relacionadas y partes relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes y entidades relacionadas, indicando la naturaleza de la relación, así como la información de las transacciones, efecto en resultados y saldos correspondientes, conforme a lo instruido en NIC 24, «Información a revelar sobre partes relacionadas».

Nota 3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

No obstante lo anterior, el programa de gestión de riesgos de la Sociedad 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 Sociedad.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

- I. Riesgo de mercado
 - I.1. Riesgo de reajustabilidad por UF. La estructura de financiación de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa está dada por dos pasivos exigibles en UF, compuesto por deuda con los tenedores de bonos y un 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.
 - 1.2. Riesgo de variación de tipo de interés. Los altos niveles de inversión asociados a la construcción de una autopista generan necesidades importantes de financiamiento no corriente, 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 no corriente, 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 y estructura de pasivos financieros. El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de un incumplimiento en el pago de las obligaciones de los cupones del bono 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 de servicio de la deuda, un fondo con las cuotas correspondientes a 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 Sociedad, la Administración proyecta el índice de cobertura de la deuda para cada vencimiento en base al flujo de efectivo.

En la Sociedad, la exigencia mínima de los financistas para el índice de cobertura de 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 de 2017 el índice determinado fue de 2,52 veces (2,91 veces al 31 de diciembre de 2016). 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 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, cada semestre el saldo de efectivo del periodo se reserva en la General Account (cuenta corriente bancaria) que acumula los fondos que van quedando disponibles para futuros dividendos.

En el siguiente cuadro se puede apreciar el perfil de los vencimientos de la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa respecto a sus bonos emitidos y Obligación financiera (ICO), incluyendo capital e intereses a su madurez, los cuales se encuentran clasificados como Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, expresados al 31 de diciembre de 2017:

Concepto	Total flujo contractual	Dentro de 1 año	Mayor a 1 año hasta 3 años	Mayor a 3 años hasta 5 años	Mayor a 5 años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones financieras (bonos) Obligaciones financieras (ICO)	128.911.447 98.710.738	12.464.214 10.027.240	26.737.578 21.068.187	26.095.998 20.172.745	63.613.657 47.442.566
Total obligaciones financieras	227.622.185	22.491.454	47.805.765	46.268.743	111.056.223
Distribución respecto a la obligación	100%	9,88%	21,00%	20,33%	48,79%

- III. Riesgo de crédito. El importe global de la exposición al riesgo de crédito lo constituye el saldo de los siguientes activos financieros:
 - a. Inversiones en activos
 - b. Saldos relativos a usuarios y otras cuentas a cobrar

Las inversiones de acuerdo a lo establecido en los contratos de financiamiento y, en particular, los fondos recaudados, 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 1º 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 programado en el presupuesto anual de mantención.
- Los fondos de las cuentas de General Account y Special Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos.

En resumen, el riesgo asociado a las inversiones es muy bajo dadas 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. Lo anterior hace que se planifiquen las inversiones de acuerdo a los plazos de vencimiento de cada obligación, por lo cual sólo se mantiene en activos financieros, inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

El riesgo asociado a deudores comerciales se origina principalmente por el sistema de flujo libre (sin barreras de detención) que utiliza la Concesionaria, que consiste en el registro electrónico del tránsito en línea y posterior emisión de la factura para su pago. Bajo esta modalidad de pago vencido, la Sociedad queda expuesta al riesgo de no pago del peaje adeudado. Asimismo, la Sociedad está expuesta al mal uso de la carretera de parte de los usuarios, por vía de la evasión y/o circulando de manera ilegal. La Sociedad cuenta con herramientas disuasivas tendientes a disminuir el riesgo crediticio, pero no preventivas, ya que tratándose de la administración de un bien fiscal de uso público, no está legalmente facultada para impedir el tránsito por la vía concesionada. Sólo se pueden desarrollar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios. Entre dichas gestiones, se encuentran: (I) iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios; (II) la contratación de empresas externas que realizan gestio-

nes prejudiciales y judiciales de cobro de peaje adeudado, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 42 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas; (III) el ejercicio de acciones legales por parte de la Sociedad, tendientes a perseguir la responsabilidad civil y penal de los usuarios de la autopista por evasión en el pago del peaje, a través del ocultamiento o adulteración de la placa patente única (en virtud de lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley N^0 18.290, Ley de Tránsito); y, por último, (IV) el ejercicio de su derecho, de conformidad a lo dispuesto por el Convenio de Televía, a inhabilitar el dispositivo electrónico de aquellos usuarios que no cumplan con sus pagos en tiempo y forma. Dado que la autopista tiene el sistema de cobro de peaje *free flow*, no es posible restringir el uso de ésta a aquellos usuarios que sean infractores o malos pagadores.

70

Si se considera el alto nivel de atomización de los usuarios, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 45% al 31 de diciembre de 2017 (50% al 31 de diciembre de 2016) de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 65% al 31 de diciembre de 2017 (59% al 31 de diciembre de 2016) de la base de usuarios cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos, tenemos que el riesgo de crédito asociado a los usuarios es bajo.

En resumen, tomando en consideración las inversiones y las cuentas por cobrar, se estima que la exposición al riesgo de crédito es baja producto que los instrumentos financieros 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, 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.

La razón de endeudamiento que presenta la Sociedad al 31 de diciembre 2017 es de 0,75 comparada con un 0,81 de diciembre 2016.

Nota 4. Estimaciones, juicios contables y cambio contable

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

Las principales estimaciones y juicios contables 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, juicios contables que la Administración ha considerado en la preparación de los presentes estados financieros.

- a. Amortización del intangible. A contar del ejercicio 2016 y en consideración a la enmienda de la NIC 38, la Sociedad reconoce la amortización de su intangible en base al método de unidades de producción de forma prospectiva, que permite una mejor correlación del intangible con su utilización.
 - Las proyecciones asociadas a esta curva se basan en estudios de profesionales independientes.
- b. Provisión por mantención. 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 fue determinada en función de análisis técnicos que consideraron las especificaciones técnicas relativas al mantenimiento de la infraestructura y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Al 31 de diciembre de 2013 los valores resultantes se registraron al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado, plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.
 - A finales de 2013, la Administración revisó el criterio recabando información relevante que permite estimar las necesidades de mantención de pavimentos, demarcación y electromecánica con mayor precisión. Adicionalmente, se ha podido confirmar que las actividades más relevantes (asociadas a la pavimentación) sólo pueden llevarse a cabo durante los meses del verano para no interferir en la operación el resto del año. En esos dos meses sólo se puede hacer una cantidad limitada de trabajos.
 - Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica con excepción del cambio de tecnología en pórticos, reprogramó la ejecución de los servicios de mantención, concluyendo que su ejecución tiende a proyectar costos de manera lineal hasta el fin de la concesión. En los planes de mantención revisados, el concepto de grandes ciclos de mantención que involucran desembolsos significativos a ser incurridos en determinados períodos es reemplazado por una estimación de gastos similares en cada año. Por este motivo la Sociedad destina una porción del gasto anual a la provisión constituida y la otra porción se refleja como gasto de la operación.
- 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 2.7).

4.2. Reclasificaciones

Para efectos de comparación se reclasificaron en el Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2016 las siguientes partidas: M\$ 1.276.206 por concepto de Otros cobros por actividades de operación y M\$ 986.898 por concepto de Otros pagos por actividades de operación, que se encontraban clasificados como Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como Actividades de inversión.

71

Nota 5. Instrumentos financieros

5.1. Instrumentos financieros por categoría

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 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	66.894.704	0	66.894.704
Otros activos financieros, corrientes	34.765.969	0	1.072.377	35.838.346
Otros activos financieros, no corrientes	1.613.342	475.959	13.749	2.103.050
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	345.682	0	345.682
Total	36.379.311	67.716.345	1.086.126	105.181.782
Instrumentos financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	F	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2017		M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		0	1.098.075	1.098.075
Otros pasivos financieros, corrientes		13.290.955	0	13.290.955
Otros pasivos financieros no corrientes		170.321.405	0	170.321.405
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		0	987.048	987.048
Total		183.612.360	2.085.123	185.697.483
Instrumentos financieros por categoría,	Mantenidos	Préstamos y	Activos a valor razonable	
Activos corrientes y no corrientes	hasta su madurez	cuentas por cobrar	a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	48.767.024	0	48.767.024
Otros activos financieros, corrientes	5.631.053	0	28.982.864	34.613.917
Otros activos financieros, no corrientes	0	452.052	2.094.908	2.546.960
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	344.886	0	344.886
Total	5.631.053	49.563.962	31.077.772	86.272.787
Instrumentos financieros por categoría,	F	Pasivos a costo amortizado	Otros pasivos	
Pasivos corrientes y no corrientes		con cambios en resultado	financieros	Total
31 de diciembre de 2016		M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		0	2.732.303	2.732.303
Otros pasivos financieros, corrientes		10.943.513	0	10.943.513
Otros pasivos financieros no corrientes		182.322.079	0	182.322.079
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		0	2.124.292	2.124.292
Total		193,265,592	4.856.595	198.122.187

5.2. Calidad crediticia de activos financieros

Los activos financieros corresponden principalmente a créditos comerciales con usuarios, créditos con el Ministerio de Obras Públicas e inversiones financieras.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Riesgo soberano	13.018.944	5.182.448
Sin rating crediticio ¹	53.875.760	43.584.576
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	66.894.704	48.767.024
Otros activos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación nivel 1+	34.765.969	5.631.053
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	1.072.377	28.982.864
Total Otros activos financieros, corrientes	35.838.346	34.613.917
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación nivel 1+	1.613.342	0
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	13.749	2.094.908
Sin rating crediticio ¹	475.959	452.052
Total Otros activos financieros no corrientes	2.103.050	2.546.960

1. Según el Contrato de Concesión, la Concesionaria tiene la obligación de entregar en arrendamiento el dispositivo TAG a todas las personas naturales y jurídicas que lo soliciten, por lo cual los usuarios no son sometidos a evaluación crediticia.

Ninguno de los activos financieros vigentes descritos anteriormente ha sido objeto de renegociación durante el periodo 2017, a excepción de los deudores comerciales.

Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2017	31-12-2016	
	ms	M\$	
Efectivo en caja	2.495	909	
Efectivo en banco	615.207	785.518	
Fondos mutuos	7.893.380	44.583.658	
Depósitos a plazo	42.862.286	0	
Total	51.373.368	45.370.085	

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 2017 y 2016, son los siguientes:

Importe de moneda documento	31-12-2017	31-12-2016			
	ms				
Pesos chilenos	8.439.862	45.264.910			
Dólar americano	71.220	105.175			
UF	42.862.286	0			
Total	51.373.368	45.370.085			

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 2017, en el flujo de efectivo, dentro del rubro «Otras entradas (salidas) de efectivo», por M\$732.076 (M\$5.327.159 al 31 de diciembre de 2016), corresponde a movimientos de excedentes de caja que se invierten o rescatan en depósitos a plazo (ver nota 8.1). 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 acreedores preferentes, Syncora e ICO.

Nota 7. Saldos y transacciones entre entidades relacionadas

7.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Grupo Costanera SpA ¹	76.493.970-0	Chile	Matriz	Peso chileno	341.269	341.269
Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Peso chileno	4.338	3.524
Sociedad Concesionaria AMB SA	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Peso chileno	75	93
Total					345.682	344.886

1. Cuenta por cobrar por costos asociados a la adquisición de la participación en Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa.

No se consideró necesario constituir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

7.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infraestructura SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	CLP	32.988	24.462
Gestión Vial SA ²	96.942.440-1	Chile	Accionista	CLP	823.758	1.485.723
Gestión Vial SA ²	96.942.440-1	Chile	Accionista	UF	130.302	614.107
Total					987.048	2.124.292

2. Con fecha 4 de abril de 2012, la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa firmó un Contrato de Prestación de Servicios de apoyo técnico del área de explotación, mantención, conservación, atención de usuarios y de emergencias con Gestión Vial sa.

La Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa arrienda un edificio de propiedad de Gestión Vial sa para desarrollar sus actividades de operación. El monto anual del arriendo es de 13.224 UF, que se carga a resultados en el rubro costo de venta. El arriendo del inmueble corresponde a un arriendo operativo (ver nota 2.25). 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.

Con fecha 10 de febrero de 2016, la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa firmó Contrato de Ejecución de Obras «Compromisos ambientales simples» con Gestión Vial sa, que por resolución exenta DGOP 5458 el MOP encargó a la Sociedad Concesionaria (ver nota 28.c).

7.3. Transacciones entre entidades relacionadas

Estructura de las sociedades vinculadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur sa es controlada en un 99,99996% por su accionista mayoritario Grupo Costanera spa y en un 0,00004% por su accionista minoritario Gestión Vial sa; a su vez Grupo Costanera spa es controlado por Autostrade dell'Atlantico Stl e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

a. Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Grupo Costanera SpA ³	76.493.970-0	Chile	Matriz	Reajuste reconoc. de deuda	UF	0	2.663.155
Grupo Costanera SpA ³	76.493.970-0	Chile	Matriz	Pago reconoc. de deuda	UF	0	102.385.954
Grupo Costanera SpA ³	76.493.970-0	Chile	Matriz	Pago cta. cte. mercantil	peso	0	749.925

- 3. Corresponde al reconocimiento de deuda por UF 3.891.000,35 con su actual accionista mayoritario, Grupo Costanera spa. La deuda se pagó con fecha 30 de noviembre de 2016.
- b. Servicios varios recibidos y otorgados. Las transacciones registradas por conceptos de contrato al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Gestión Vial SA ²	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios y mantención varios	peso	3.679.282	3.612.864
Gestión Vial SA²	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por inversiones	peso	6.616.690	4.485.685
Gestión Vial SA ²	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos y costos por inversiones (pagos efectuado)	peso	(11.355.140)	(6.262.451)
Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infr. SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	Arriendos, prestaciones de servicios y varios recibidos	peso	173.754	85.279
Soc. de Operación y Log. de Infr. SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	Arriendos, prestaciones de servicios y varios recibidos (pagos efectuado)	peso	(165.227)	(76.032)
Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Ingresos por servicios prestados	peso	27.075	24.990
Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Ingresos por servicios prestados (cobros recibidos)	peso	(26.390)	(35.885)
Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Contratos, prestaciones de servicios y mantención varios	peso	0	1.906
Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Contratos, prestaciones de servicios y mantención varios (pagos efectuados)	peso	0	(1.906)

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Sociedad Conc. AMB SA	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Ingresos por servicios prestados	peso	133	129
Sociedad Conc. AMB SA	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Ingresos por servicios prestados (cobros recibidos)	peso	(148)	(51)
Sociedad Conc. AMB SA	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Contratos, prestaciones de servicios y mantención varios	peso	0	12
Sociedad Conc. AMB SA	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Contratos, prestaciones de servicios (pagos efectuados)	peso	0	(12)

c. Remuneración del personal clave de la Dirección. 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.

Nota 8. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

Fondos mutuos	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos tesorería Banco Santander	peso	1.086.126	10.031.091
Inversión fondos mutuos tesorería Banco de Chile	peso	0	21.046.681
Total Fondos mutuos ¹		1.086.126	31.077.772
Depósito a plazo fijo	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inversión Banco Santander	peso	5.250.179	5.631.053
Inversión Banco Santander	UF	9.387.057	0
Inversión Banco CorpBanca	UF	21.678.127	0
Total Depósitos a plazo fijo ¹		36.315.363	5.631.053
Cuentas corrientes	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Cuenta corriente Banco Santander	peso	63.948	0
Total Cuentas corrientes ¹		63.948	0
Cuentas corrientes	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Pagaré por cobrar Aguas Andinas²	UF	475.959	452.052
Total Otros activos financieros no corrientes		475.959	452.052

Otros activos financieros	31-12-2017	31-12-2016	
	M\$	M\$	
Otros activos financieros, corrientes	35.838.346	34.613.917	
Otros activos financieros, no corrientes	2.103.050	2.546.960	
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes	37.941.396	37.160.877	

De acuerdo a lo instruido en la NIIF 7, los activos señalados a continuación no se clasifican como efectivo o equivalente de efectivo.

- 1. Dentro del rubro de Otros activos financieros se incluyen los fondos 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. 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 instituciones financieras clasificados con la categoría «I» por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros, svs) y/o con clasificación A o superior señaladas por agencias clasificadoras de riesgo chilenas.
- 2. Con fecha 18 de noviembre de 2005 se firmaron 2 pagarés por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.270,71 relacionado a un Contrato de Aportes de Financiamiento con Aguas Andinas sa. Estos instrumentos devengarán 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 sa. 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

A continuación se detallan los componentes del activo financiero corriente y no corriente, que corresponden a montos asociados a las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en los contratos de financiamiento:

bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
ICO Payment	6.506	98.858
Collection Account	5.250.178	5.631.053
Bond Payment	44.463	7.701
General Account	7.786.694	7.111.496
Initial Collection Account	1.072.378	718.128
Debt Service Reserve Account	21.678.127	21.046.681
Total Otros activos financieros, corrientes	35.838.346	34.613.917
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	ms	M\$
Major Maintenance Reserve Account	1.627.091	2.094.908
Pagaré por cobrar Aguas Andinas	475.959	452.052
Total Otros activos financieros, no corrientes	2.103.050	2.546.960

Nota 9. 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 2017 y 2016 es la siguiente:

77

Deudores comerciales	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	117.575.936	85.627.295
Menos: provisión por pérdida por deterioro de cuentas deudores comerciales ¹	(66.378.863)	(44.251.101)
Documentos por cobrar repactaciones (en cartera) ²	2.172.678	1.748.289
Total Deudores comerciales	53.369.751	43.124.483
Documentos por cobrar	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Otros documentos por cobrar	490.869	444.499
Cuentas por cobrar MOP ³	13.018.944	5.182.448
Total Documentos por cobrar	13.509.813	5.626.947
Deudores varios	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores varios (gastos pagados por anticipados)	15.140	15.594
Total Deudores varios	15.140	15.594
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	66.894.704	48.767.024

- 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, otros gastos por naturaleza e ingresos financieros; estos incluyen M\$ 203.520 al 31 de diciembre de 2017 (M\$ 147.812 al 31 de diciembre de 2016) por concepto de castigo de deudores de peajes (ver notas 19, 21 y 22).
- 2. Corresponde a repactaciones por refinanciaciones.
- 3. En forma mensual, la Sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas por los servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal concesionada denominada «Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Avenida Grecia», el cual corresponde al IVA de explotación por M\$ 1.749.305 al 31 de diciembre de 2017 (M\$ 580.297 al 31 de diciembre de 2016).
 - Al 31 de diciembre de 2016 se incorporó en este rubro monto por M\$ 90.072 el cual corresponde a la recuperación de costos por procesos de honorarios de comisión arbitral.
 - Con fecha de abril 2016 la Concesionaria comenzó a reconocer como parte de las cuenta por cobrar con el MOP, los Compromisos Ambientales Simples (CAS) instruidos en la resolución DGOP 5458; el monto al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$ 11.269.639 equivalentes a UF 420.538,09 (M\$ 4.512.079 equivalentes a UF 171.249,50 al 31 de diciembre de 2016) (ver nota 28).

Los valores netos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Deudores comerciales	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	53.369.751	43.124.483
Documentos por cobrar - neto	13.509.813	5.626.947
Deudores varios - neto	15.140	15.594
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	66.894.704	48.767.024

El riesgo de crédito a que se encuentran expuestos los Deudores comerciales, Documentos por cobrar y Deudores varios, presentados en este rubro, está dado por la exposición a posibles pérdidas por la falta de cumplimiento del pago. En el caso de las deudas de usuarios por la utilización de la autopista, el riesgo es mitigado por su alto nivel de atomización.

Adicionalmente, este grupo de cuentas no se encuentra sujeto a garantía ni a otros mecanismos que permitan mejorar su riesgo de crédito. En relación a los documentos por cobrar al MOP, la Sociedad no considera un análisis de deterioro por tratarse de operaciones establecidas en las Bases de Licitación y/o convenios complementarios, que se encuentran respaldados por el Estado de Chile.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión de incobrables:

Provisión incobrable	31-12-2017	31-12-2016
	MS	M\$
Saldo inicial	44.251.101	31.241.281
Incrementos	22.366.129	13.345.222
Utilización y castigos	(238.367)	(335.402)
Subtotal cambio en provisiones	22.127.762	13.009.820
Total Provisión incobrable	66.378.863	44.251.101

El valor libro de las cuentas por cobrar es igual al valor justo.

A continuación se presenta un cuadro de estratificación de la cartera, cartera protestada y en cobranza judicial en donde se muestra la distribución de vencimientos y número de usuarios contenidos.

Estratificación de la cartera por peajes facturados y por facturar

Estratificación de la cartera	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	Total cartera por tramo
Número usuarios cartera no repactada	237.955	117.601	63.030	44.914	27.965	27.864	24.511	21.916	28.998	719.205	1.313.959
Cartera no repactada bruta (M\$)*	7.779.522	1.404.730	989.558	814.122	554.235	589.159	569.971	607.387	910.944	103.356.308	117.575.936
Número usuarios cartera repactada	732	289	205	175	173	146	50	29	39	3.236	5.074
Cartera repactada bruta (M\$)	639.044	101.651	63.448	46.804	49.727	49.139	39.027	10.576	70.469	1.102.793	2.172.678
Total cartera bruta	8.418.566	1.506.381	1.053.006	860.926	603.962	638.298	608.998	617.963	981.413	104.459.101	119.748.614
Estratificación de la cartera 31 de diciembre de 2016	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	Total cartera por tramo
	Al día 235.777										
31 de diciembre de 2016 Número usuarios cartera		y 30 días 120.209	y 60 días	y 90 días	y 120 días	y 150 días	y 180 días	y 210 días	y 250 días	250 días	por tramo
31 de diciembre de 2016 Número usuarios cartera no repactada	235.777	y 30 días 120.209	y 60 días 56.000	y 90 días 40.484	y 120 días 24.854	y 150 días 27.048	y 180 días 29.879	y 210 días 14.710	y 250 días 27.878	250 días 663.125	por tramo 1.239.964
31 de diciembre de 2016 Número usuarios cartera no repactada Cartera no repactada bruta (MS)* Número usuarios cartera	235.777	y 30 días 120.209 1.480.830	y 60 días 56.000 824.024	y 90 días 40.484 729.990	y 120 días 24.854 441.564	y 150 días 27.048 508.874	y 180 días 29.879 645.819	y 210 días 14.710 442.007	y 250 días 27.878 846.375	250 días 663.125 70.876.336	1.239.964 85.627.295

 $[\]ast$ $\,$ La cartera no repactada bruta por usuarios se clasifica en base al vencimiento de la factura más antigua emitida.

Nota 10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	мs	M\$
PPM	501.805	0
Otros impuestos por recuperar (PPUA)¹	2.114.827	2.484.917
Total Activos por impuestos, corrientes	2.616.632	2.484.917
Pasivos por impuestos, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MS	M\$
Impuestos IVA por pagar	249.364	138.795
Impuesto único trabajadores	4.052	5.095
Impuesto retenido 10%	6.080	3.082
Otros impuestos por retenciones	94.940	99.167
Provisión impuesto renta ²	0	6.398.489
Otros impuestos	2.469	2.667
Total Pasivos por impuestos, corrientes	356.905	6.647.295

- 1. Recuperación por pago provisional de utilidades absorbidas años anteriores.
- 2. Al 31 de diciembre de 2016 la provisión por impuesto renta se originó en la liquidación de las obligaciones tributarias de la Sociedad Absorbida, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa. Esta provisión se canceló reajustada en el mes de enero de 2017 por m\$ 6.417.204. Durante el año 2017 la Sociedad registra pérdidas tributarias.

Nota 11. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Derechos de concesión	50.394.782	66.461.445
Provisión vacaciones	6.390	7.676
Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales	17.922.293	11.770.572
Ingresos anticipados	0	498.444
Provisión mantención	606.568	644.759
Prima de colocación	1.782.226	1.899.140
Pasivos financieros	3.373.485	3.919.344
Pérdida tasa colocación	278.370	296.631
Propiedad planta y equipo	822	1.395
Pérdidas fiscales	6.532.993	0
Otros activos	0	917
Subtotal Activo por impuestos diferidos	80.897.929	85.500.323
Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activos intangibles (combinación de negocios)	82.049.969	84.675.009
Amortización intangible	24.754.230	23.996.935
Ajuste NIIF bono-ICO	1.476.380	1.670.034
Cuentas por cobrar	30.893.463	22.091.618
Otros activos	15.603	0
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos	139.189.645	132.433.596

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

Presentación realizada por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	80.897.929	85.500.323
Total Pasivos por impuestos diferidos	139.189.645	132.433.596
Pasivo neto por impuestos diferidos	58.291.716	46.933.273

A continuación se adjunta cuadro con la clasificación de los impuestos diferidos:

No corriente 31-12-2017	No corriente 31-12-2016			
M\$	M\$			
80.897.929	85.500.323 132.433.596			
	M\$			

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

Detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos:

	Acum	ulado		
Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-201		
	MS	M\$		
Gasto por impuestos diferidos, neto	11.358.443	16.468.263		
Gasto por impuestos a la renta, neto	0	6.948.694		
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	11.358.443	23.416.957		

Conciliaci'on del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, versus el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	Acuin	uiauu
Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	MS
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	12.469.557	10.265.001
CM activos tributarios y capital propio	(948.806)	(1.824.535)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y otros	(162.308)	8.711.77
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	0	6.264.720
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	11.358.443	23.416.957

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

Efectos aplicados	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	25,5%	24,0%
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(2,27%)	30,75%
Tasa impositiva media efectiva	23,23%	54,75%

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

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a m\$ 24.196.266 al 31 de diciembre de 2017; al 31 de diciembre de 2016 no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias, las cuales están siendo reclamadas como Pago Provisional de Utilidades Absorbidas (PPUA) (ver nota 10).

A fines de septiembre de 2014 se publicó la Ley N^0 20.780, que presenta la reforma tributaria al sistema impositivo en Chile, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta:

Régimen renta atribuida, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al año 2017, desde el 20% al 25%, manteniendo la tasa de impuesto adicional del 35% para el inversionista extranjero, pero determinando sus impuestos en base devengada y deduciendo como crédito el impuesto pagado por la Sociedad.

Régimen parcialmente integrado, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al 2018 del 20 al 27%. Mantiene la tasa de impuesto del 35% al accionista extranjero y permite al accionista pagar los impuestos en base a los retiros, utilizando como crédito el 65% del impuesto pagado por la empresa. Tratándose de un inversionista extranjero con residencia en países que posean un convenio de doble tributación con Chile, podrá tomar como crédito el 100% del impuesto pagado por la empresa.

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el Régimen de renta atribuida, afectando con el Régimen semi integrado o Régimen general de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma tributaria.

Nota 12. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Este rubro corresponde al activo en concesión que se presenta como un activo intangible de acuerdo con los criterios definidos en IFRIC 12, y representa el derecho que tiene la Sociedad para la recuperación del activo en base a los flujos provenientes de la cobranza de peajes. La amortización del activo intangible en concesión y por combinación de negocios a partir del año 2016 es reconocida en resultados en base al método de unidades de producción (ver nota 2.5 de políticas contables). La vida útil de la concesión se ha proyectado hasta el término del Contrato de Concesión (año 2032).

Al 31 de diciembre de 2017

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión	Intangible por combinación de negocios	lotal activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	117.669.926	314.261.085	431.931.011
Amortización	(3.883.747)	(10.372.311)	(14.256.058)
Saldo final	113.786.179	303.888.774	417.674.953
Al 31 de diciembre de 2016			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión	Intangible por combinación de negocios	Total activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	121.284.028	323.913.267	445.197.295
Amortización	(3.614.102)	(9.652.182)	(13.266.284)
Saldo final	117.669.926	314.261.085	431.931.011

La Sociedad registra el intangible por concesión de acuerdo a los criterios definidos por la IFRIC12.

El intangible por combinación de negocios ha sido determinado de acuerdo con IFRS 3R, neto de los efectos tributarios que le son aplicables.

Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	31-12-2017	31-12-2016
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesión, neto	113.786.179	117.669.926
Intangible por combinación de negocios, neto	303.888.774	314.261.085
Total clases de activos intangibles, neto (presentación)	417.674.953	431.931.011

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2017 M\$	31-12-2016	
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$	
Derechos de concesión	154.827.138	154.827.138	
Intangible por combinación de negociosª	365.590.595	365.590.595	
Total clases de activos intangibles, neto (presentación)	520.417.733	520.417.733	

a. Los montos que componen el activo intangible por combinación de negocios, los que han sido determinados de acuerdo con la valorización de los activos y pasivos netos a su valor justo, usando el criterio de valorización de los flujos netos a valor descontado, cuyo importe al 30 de junio de 2011, fecha de la finalización de la combinación de negocios, ascendió a M\$ 365.590.595.

De acuerdo a IFRS 3, cuando un activo intangible es adquirido a través de una combinación de negocios, su valor razonable refleja las expectativas sobre la probabilidad que los beneficios económicos futuros incorporados al activo, fluyan a la entidad. En otras palabras, esta probabilidad se representa en la medición del valor razonable del activo intangible. El método de valorización se estimó en el valor razonable de los flujos futuros que espera recibir como consecuencia de la concesión. La valorización de este activo intangible lo realizó la Sociedad Lexjus Sinacta, empresa de prestigio y reconocimiento internacional. La tasa utilizada para el descuento de dichos flujos fue costo promedio ponderado de capital (WACC) a un 9,24%.

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2017	31-12-2016
Clases de amortización acumulada activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesión Intangible por combinación de negocios	(41.040.959) (61.701.821)	(37.157.212) (51.329.510)
Total clases de activos intangibles, neto (presentación)	(102.742.780)	(88.486.722)

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Estimación por rubro	Vida / Tasa	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Concesión	Vida	30	30
Intangible por combinación de negocios	Vida	20	23

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 2017

Propiedad, planta y equipo	Equipo de oficina, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	63.549	63.549
Adiciones	19.286	19.286
Gastos por depreciaciones	(19.544)	(19.544)
Saldo final	63.291	63.291

Al 31 de diciembre de 2016

	Equipo de transporte,	Equipos de oficina,	Total propiedades, planta
Propiedad, planta y equipo	neto	neto	y equipo, neto
	M\$	M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.340	28.887	30.227
Adiciones	(1.7.0)	53.481	53.481
Gastos depreciaciones	(1.340)	(18.819)	(20.159)
Saldo final	0	63.549	63.549
Clase de Propiedades, planta y equipo, neto (presentación)			
Propiedad, planta y equipo (neto)		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Equipos de oficina, neto		63.291	63.549
Total Propiedades, plantas y equipos, neto		63.291	63.549
Clases de Propiedades, planta y equipo, bruto (presentación)			
Propiedad, planta y equipo (bruto)		31-12-2017	31-12-2016
Propiedad, planta y equipo (bruto)		31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Propiedad, planta y equipo (bruto) Equipos de oficina, bruto Total Propiedades, plantas y equipos, bruto		M\$	M\$ 458.391
Equipos de oficina, bruto	· de Propiedad, planta y equip	M\$ 477.677 477.677	M\$ 458.391
Equipos de oficina, bruto Total Propiedades, plantas y equipos, bruto	· de Propiedad, planta y equip	M\$ 477.677 477.677	M\$ 458.391
Equipos de oficina, bruto Total Propiedades, plantas y equipos, bruto Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor	· de Propiedad, planta y equip	477.677 477.677 oo (presentación)	458.391 458.391 31-12-2016
Equipos de oficina, bruto Total Propiedades, plantas y equipos, bruto Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor	· de Propiedad, planta y equip	M\$ 477.677 477.677 so (presentación) 31-12-2017	M\$

El cargo por depreciación de M\$ 19.544 al 31 de diciembre de 2017 (M\$ 20.159 al 31 de diciembre de 2016) 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 2017 ascienden a M\$ 230.471 (M\$ 203.471 al 31 de diciembre de 2016). 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. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MS	M\$
Obligaciones con el público ¹	7.519.428	6.147.230
Préstamos que devengan intereses²	5.771.527	4.796.283
Total Otros pasivos financieros, corrientes	13.290.955	10.943.513
Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MS	M\$
Obligaciones con el público ¹	96.156.669	102.750.488
Préstamos que devengan intereses²	74.164.736	79.571.591
Total Otros pasivos financieros, no corrientes	170.321.405	182.322.079

1. 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, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, el cual fue modificado por escritura pública de 24 de septiembre de 2004, otorgada en la misma notaría; y 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 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 sa 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. (actual Syncora Guarantee 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. (actual Syncora Guarantee 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 serie A Dividida en 2 subseries	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 junio de 2017 se procedió con el pago del vigésimo quinto cupón del bono, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-12-2016 y el 15-06-2017. El monto pagado ascendió a M\$ 5.757.686 (M\$ 5.674.730 al 15 de junio de 2016).

El 15 de diciembre de 2017 se procedió con el pago del vigésimo sexto cupón del bono, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2017 y el 15-12-2017. El monto pagado ascendió a M\$ 5.724.851 (M\$ 5.669.470 al 15 de diciembre de 2016).

Distribución de obligaciones con el público porción corriente y no corriente:

RUT entidad deudora 76.052.927-3

Nombre entidad deudora Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA
País de la empresa deudora Chile
Número de inscrinción 386

Número de inscripción386Fecha de vencimiento15-12-2028Moneda o unidad de reajusteUF

Periodicidad de la amortización Semestral Tasa efectiva 0,04305 Tasa nominal 0,0450

Montos nominales

85

	31-	12-2017		31-12	2-2016	
Efectos aplicados	A-1	A-2	Total	A-1	A-2	Total
Series	M\$	M\$		M\$	M\$	
Más de 90 días hasta 1 año	8.179.512	818	8.180.330	6.815.860	671	6.816.531
Más de 1 año hasta 3 años	18.902.728	1.890	18.904.618	16.657.841	1.666	16.659.507
Más de 1 año hasta 2 años Más de 2 años hasta 3 años	8.961.293 9.941.435	896 994	8.962.189 9.942.429	7.847.082 8.810.759	785 881	7.847.867 8.811.640
Más de 3 años hasta 5 años	20.022.889	2.002	20.024.891	19.824.210	1.982	19.826.192
Más de 3 años hasta 4 años Más de 4 años hasta 5 años Más de 5 años	10.221.475 9.801.414 55.798.146	1.022 980 5.580	10.222.497 9.802.394 55.803.726	9.774.437 10.049.773 64.497.607	977 1.005 6.450	9.775.414 10.050.778 64.504.057
Total montos nominales	102.903.275	10.290	102.913.565	107.795.518	10.769	107.806.287
		Montos contabl	es			
Obligaciones con el público corrientes	7.518.610	818	7.519.428	6.146.559	671	6.147.230
Más de 90 días hasta 1 año	7.518.610	818	7.519.428	6.146.559	671	6.147.230
Obligaciones con el público no corrientes	96.147.197	9.472	96.156.669	102.740.390	10.098	102.750.488
Más de 1 año hasta 3 años	18.638.113	1.890	18.640.003	16.302.850	1.666	16.304.516
Más de 1 año hasta 2 años Más de 2 años hasta 3 años	8.777.390 9.860.723	896 994	8.778.286 9.861.717	7.619.120 8.683.730	785 881	7.619.905 8.684.611
Más de 3 años hasta 5 años	20.067.249	2.002	20.069.251	19.868.398	1.982	19.870.380
Más de 3 años hasta 4 años Más de 4 años hasta 5 años Más de 5 años	10.221.964 9.845.285 57.441.835	1.022 980 5.580	10.222.986 9.846.265 57.447.415	9.755.505 10.112.893 66.569.142	977 1.005 6.450	9.756.482 10.113.898 66.575.592
Obligaciones con el público	103.665.807	10.290	103.676.097	108.886.949	10.769	108.897.718

2. 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 ICO se comprometió a efectuar desembolsos correspondientes a un crédito a largo plazo por el equivalente en pesos 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 8.1. El 15 de junio de 2017 se procedió con el pago, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-12-2016 y el 15-06-2017. El monto pagado ascendió a M\$ 4.620.510 (M\$ 4.581.278 al 15 de junio de 2016).

El 15 de diciembre de 2017 se procedió con el pago, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2017 y el 15-12-2017. El monto pagado ascendió a M\$4.586.616 (M\$4.569.656 al 15 de diciembre de 2016).

RUT entidad deudora	76.052.927-3
Nombre entidad deudora	Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Instituto de Crédito Oficial
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Semestral
Tasa efectiva	0,0422
Tasa nominal	0.0501

Montos nominales

	31-12-2017	31-12-2016
Efectos aplicados	MS	M\$
Series	В	В
Más de 90 días hasta 1 año	5.903.067	4.929.881
Más de 1 año hasta 3 años	13.523.829	11.917.742
Más de 1 año hasta 2 años Más de 2 años hasta 3 años	6.411.297 7.112.532	5.614.143 6.303.599
Más de 3 años hasta 5 años	14.325.241	14.183.097
Mmás de 3 años hasta 4 años Más de 4 años hasta 5 años Más de 5 años	7.312.885 7.012.356 39.920.341	6.993.055 7.190.042 46.144.313
Total montos nominales	73.672.478	77.175.033
Valores	contables	
Préstamos bancarios corrientes	5.771.527	4.796.283
Más de 90 días hasta 1 año	5.771.527	4.796.283
Préstamos bancarios no corrientes	74.164.736	79.571.591
Más de 1 año hasta 3 años	14.686.541	12.992.656
Más de 1 año hasta 2 años Más de 2 años hasta 3 años	6.950.256 7.736.285	6.108.119 6.884.537
Más de 3 años hasta 5 años	15.623.633	15.558.936
Más de 3 años hasta 4 años Más de 4 años hasta 5 años Más de 5 años	7.971.172 7.652.461 43.854.562	7.663.135 7.895.801 51.019.999
Préstamos bancarios	79.936.263	84.367.874

El valor libro y los valores razonables de los recursos ajenos son los siguientes:

Otros pasivos financieros	Valor libro 31-12-2017	Valor razonable 31-12-2017	Valor libro 31-12-2016	Valor razonable 31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con el público	103.676.097	111.298.053	108.897.718	116.006.188
Préstamos que devengan intereses (ICO)	79.936.263	86.155.897	84.367.874	91.693.964
Total Otros pasivos financieros	183.612.360	197.453.950	193.265.592	207.700.152

Cambios en pasivos que se originan por actividades de financiamiento:

Conciliación obligaciones financieras al 31-12-2017			de efectivo utilizados e vidades de financiación		Cambios que no rep de efect		
	Saldo inicial	Pagos de capital	Pagos de Intereses	Otros ajustes	Intereses devengados	Reajuste en UF	Saldo fina
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M
Al 31 de diciembre de 2017							
Obligaciones con el público (series A-1 y A-2)	108.897.718	(6.701.550)	(4.780.987)	(415.876)	4.814.550	1.862.242	103.676.09
Préstamos bancarios (Instituto de Crédito Oficial)	84.367.874	(4.794.101)	(4.413.025)	(191.854)	3.526.233	1.441.136	79.936.26
Al 31 de diciembre de 2016							
Obligaciones con el público (series A-1 y A-2)	112.376.823	(6.360.829)	(4.983.372)	(433.512)	5.335.145	2.963.463	108.897.718
Préstamos bancarios (Instituto de Crédito Oficial)	87.579.922	(4.550.798)	(4.600.135)	(201.100)	3.922.906	2.217.079	84.367.874

Nota 15. 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 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016	
	M\$	M\$	
Acreedores comerciales (proveedores) ¹	1.070.983	669.235	
Documentos por pagar corto plazo ²	3.424	2.032.964	
Provisión vacaciones proporcionales	23.668	30.104	
Total	1.098.075	2.732.303	

- 1. Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios
- 2. Adicionales Convenio Complementario Nº 2 (numeral 4.7), mantenidos con el Ministerio de Obras Públicas al 31 de diciembre de 2016.

A continuación se describen los cuadros de vencimientos de pago a proveedores:

31 de diciembre de 2017

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	5.771	673.419	679.190
Entre 31 y 60 días	117	223.211	223.328
Entre 61 y 90 días	0	6.429	6.429
Entre 91 y 120 días	0	45.332	45.332
Entre 121 y 365 días	0	116.704	116.704
Total	5.888	1.065.095	1.070.983
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	100%

31 de diciembre de 2016

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	9.023	481.311	490.334
Entre 31 y 60 días	7.353	140.528	147.881
Entre 91 y 120 días	0	18.656	18.656
Entre 121 y 365 días	0	12.364	12.364
Total	16.376	652.859	669.235
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	100%

Nota 16. Otras provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión mantenimiento ¹	149.770	149.770
Total	149.770	149.770
Otras provisiones, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión mantenimiento ¹	2.096.778	2.246.548
Total	2.096.778	2.246.548

1. El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación, por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de vigencia del Contrato de Concesión. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideraron los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico. Estos valores se registran considerando lo establecido en la NIC 37 (ver nota 4.1.b).

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2017	31-12-2016
Cambios en provisiones (presentación)	M\$	M\$
Saldo inicial	2.396.318	2.546.088
Provisión utilizada	(149.770)	(149.770)
Subtotal cambio en provisiones	(149.770)	(149.770)
Total Provisión reparaciones futuras	2.246.548	2.396.318

Nota 17. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	MS	MS
Retenciones a trabajadores	8.373	9.978
Otros acreedores	204.037	123.422
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	212.410	133.400

Nota 18. Patrimonio

18.1. Capital

El capital constituido de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a un monto de M\$ 166.967.672, dividido en 2.500.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No hay series especiales de acciones, ni privilegios.

18.2. Acciones ordinarias y preferentes

Acciones ordinarias y preferentes al 1 de enero de 2017	Nº acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	2.500.000	2.500.000	2.500.000
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.500.000	2.500.000	2.500.000
Assistant and a second	Monator		
Acciones ordinarias y preferentes al 1 de enero de 2016	Nº acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	2.500.000	Acciones ordinarias 2.500.000	Acciones propias 2.500.000

18.3. Política de distribución de utilidades

- a. 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 Project Completion.
- ____ Todos los pagos de los vencimientos del periodo de los compromisos con los acreedores preferentes (bono e 100) 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 acreedores preferentes 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 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.
- b. Dividendos distribuidos. En junta ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 20 de abril de 2017, la Sociedad acordó no distribuir dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2016.
- c. 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.

18.4. Accionistas

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera SpA	2.499.999	99,99996%
Gestión Vial SA	1	0,00004%
Total	2.500.000	100%

90

18.5. Resultados retenidos

El movimiento de resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

Movimiento resultados retenidos	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	145.388.815	126.035.381
Ganancia del período propietarios de la controladora	37.541.781	19.353.877
Dividendos	(19.000.000)	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios en patrimonio	0	(443)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	163.930.596	145.388.815

En sesión de Directorio celebrada el día 23 de mayo de 2017, la Sociedad Concesionaria Nueva Vespucio Sur SA aprobó el pago efectivo de dividendo por un monto de M\$19.000.000, correspondiente a la utilidad líquida del ejercicio 2017, en carácter de provisorio.

18.6. Ganancia por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

ancia por acción básica	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora	37.541.781	19.353.877
Promedio ponderado de acciones en circulación	2.500.000	2.500.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15,017	7,742

El promedio ponderado de acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de 2.500.000 acciones suscritas y pagadas (ver nota 18.2.).

18.7. Otros

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.

Junto con lo anterior, la Sociedad se rige por las exigencias que imparten los financistas respecto a los fondos, así como las políticas aprobadas por el directorio.

No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión del capital en los ejercicios informados.

Nota 19. Ingresos de actividades ordinarias

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

	Acumulado		
Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016	
Ingresos por peaje	M\$	M\$	
TAG ¹	75.123.435	68.805.697	
Pase diario - Derecho de paso ²	792.844	776.235	
Infractores ³	78.687	80.348	
Subtotal Ingresos por peaje	75.994.966	69.662.280	
Provisión deudores incobrables ⁴	(3.930.624)	(3.688.654)	
Total Ingresos por peaje	72.064.342	65.973.626	
Ingresos comerciales ⁵	1.051.312	817.892	
Otros ingresos	452.404	404.426	
Total Ingresos de actividades ordinarias	73.568.058	67.195.944	

- 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 pórticos 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.
- 4. Efecto generado por la incobrabilidad de peajes facturados y por facturar, representan un factor 5,23% del total de peajes devengados al 31 de diciembre de 2017 (5,36% al 31 de diciembre de 2016).
- 5. Corresponde al arriendo de televías (TAG).

Nota 20. Otros ingresos, por naturaleza

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente es el siguiente:

	Acum	Acumulado	
Otros ingresos, por naturaleza	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016	
	MS	M\$	
Devolución impuesto PPUA	0	2.484.917	
Total Otros ingresos, por naturaleza	0	2.484.917	

(Ver nota 10.1)

Nota 21. Otros gastos, por naturaleza

Los costos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, se detallan a continuación:

	Acum	iulado
Otros gastos, por naturaleza	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Costos por servicio de conservación autopista ¹	3.682.147	3.618.552
Costos por servicio de explotación autopista ²	1.744.201	1.289.870
Costos directos de administración	864.149	674.346
Costos directos de operación	827.696	886.066
Costos por seguros	329.047	340.280
Total Otros gastos, por naturaleza	7.447.240	6.809.114

- 1. Este rubro se compone principalmente por la mantención rutinaria de obras, áreas verdes y operación vial dentro del espacio concesionado. Además se encuentra el servicio de mantención electromecánica que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial SA.
- 2. Dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión de deudores incobrables correspondiente a los gastos de cobranza, que al 31 de diciembre de 2017 equivale a M\$ 1.857.585 (M\$ 1.081.144 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 22. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente es el siguiente:

Acum	ulado
01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016 M\$
M\$	
1.920.686	5.595.589
5.613.423	5.694.654
1.562.995	15.224
9.097.104	11.305.467
	01-01-2017 al 31-12-2017 M\$ 1.920.686 5.613.423 1.562.995

- 1. Corresponde a intereses generados por instrumentos financieros correspondientes a bancos.
- 2. Dentro de este rubro se incorpora la provisión incobrable correspondiente a los intereses en mora. Este monto equivale a M\$ 16.781.440 por el periodo imputado al 31 de diciembre de 2017 (M\$ 8.723.236 al 31 de diciembre de 2016).
- 3. Adicionales Convenio Complementario Nº 2 (numeral 4.7), mantenidos con el Ministerio de Obras Públicas.

Nota 23. Costos financieros

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, se detallan a continuación:

	Acum	Acumulado		
Costos financieros	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016		
	M\$	M\$		
Interés préstamos bancarios ¹	3.526.233	3.922.906		
Interés obligaciones con el público ²	4.814.550	5.335.145		
Comisiones y otros gastos financieros	105.936	235.395		
Otros costos financieros ³	0	951.895		
Total	8.446.719	10.445.341		

- 1. Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en nota 14.2.
- 2. Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en nota 14.1.
- 3. Adicionales Convenio Complementario № 2 (numeral 4.7), mantenidos con el Ministerio de Obras Públicas.

Nota 24. Gasto por impuesto a las ganancias

	Acumulado	
Efecto por impuestos a las ganancias	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	48.900.224	42.770.834
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver nota 11)	(11.358.443)	(16.468.263)
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables (impuesto a la renta, ver nota 11)	0	(6.948.694)
Total Efecto por impuestos a las ganancias	(11.358.443)	(23.416.957)

93

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta: Régimen renta atribuida y Régimen parcialmente integrado (ver nota 11).

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el Régimen de renta atribuida, afectando con el Régimen semi integrado o Régimen general de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas, y mantiene las tasas establecidas en la reforma tributaria.

Nota 25. Diferencias de cambios

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

Diferencias de cambio		Acumulado	
Rubro	Moneda	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
Activos		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(7.031)	66
Total Activos		(7.031)	66

Differencias de Cambio		Acumulado		
Rubro	Moneda	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016	
Pasivos		M\$	M\$	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	843	(1.372)	
Otros pasivos corrientes	USD	0	(43.174)	
Total Pasivos		843	(44.546)	
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio		(6.188)	(44.480)	

Nota 26. 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:

94

Resultados por unidades de reajuste	Acum	Acumulado		
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016		
	MS	M\$		
Documentos por cobrar al MOP	146.673	31.802		
Reajuste préstamo vinculado ¹	0	(2.663.155)		
Pasivos financieros en UF ²	(3.303.378)	(5.180.542)		
Otros activos y pasivos³	460.948	740.990		
Total resultados por unidades de reajuste	(2.695.757)	(7.070.905)		

- 1. (Ver nota 7.3.)
- 2. 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 (ver nota 14)
- 3. Compuesto principalmente por los reajustes de los instrumentos financieros en depósitos a plazo en UF.

Nota 27. Contingencias y restricciones

La Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa presenta las siguientes garantías, contingencias y restricciones:

a. Garantías directas. De conformidad a lo establecido en el numeral 1.8.1.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa ha entregado, a favor 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, Ruta 78 – Av. Grecia», según el siguiente detalle:

Concepto	Fecha de emisión	Banco emisor	emitida (UF)	Fecha de vencimiento
Fiel cumplimiento del Contrato de Concesión	20-08-2015	Banco Estado	250.000	31-12-2020
Obras ambientales simples resolución 5458	23-03-2016	Banco Santander	15.000	22-03-2018

- b. Restricciones financieras. El 11 de noviembre de 2004, la Sociedad Absorbida realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF5.000.500. Dicho contrato de emisión de bonos le impone una serie de restricciones financieras, que serán 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 (CollectionAccount)

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.

95

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

c. Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la Sociedad:

Juicio civil	Detalles asociados a los casos
Juicio	Simpson con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur SA
Tribunal	30° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	C-31194-2015
Materia	Indemnización de perjuicios
Cuantía	\$480.000.000 Daño moral
Estado	31-12-17 causa se encuentra en apelación de sentencia definitiva por parte de la demandante. Cabe señalar que en este caso la Compañía está amparada por la póliza de responsabilidad civil que mantiene contratada la Concesionaria, por lo que sólo se expone al monto del deducible, esto es UF 250.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen demandas y litigios en contra de la Sociedad Concesionaria producto de reclamos de terceros por daños o perjuicios sufridos en la ruta concesionada distintos a los indicados en el cuadro precedente. Sin perjuicio de lo anterior, se hace presente que estos riesgos son propios de la operación del negocio y se encuentran contemplados en las Bases de Licitación del Contrato de Concesión y en la Ley de Concesiones, por medio, entre otros, de la contratación de seguros de responsabilidad civil o a través de los contratos de operación y mantención de la vía.

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 el pago de los deducibles y/o exceso de gastos legales de la defensa.

- d. Sanciones administrativas. La Sociedad y sus directores, a la fecha de emisión de estos estados financieros, no han recibido sanciones administrativas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros, svs)
- e. Seguros. La Sociedad, a la fecha de emisión de estos estados financieros, mantiene las siguientes pólizas de seguros: Riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil. Este riesgo está mitigado y cubierto mediante seguros que protegen a la Sociedad ante este tipo de eventos o demandas y reclamos de terceros.

Nota 28. Características del 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 Nº 1209, de fecha 20 de agosto de 2001, publicado con fecha 6 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 0 de diciembre de 2002, 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 surponiente y sur-oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 km.

Principales obligaciones del Concesionario:

- a. 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
- b. Suscribir íntegramente el capital de la Sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art. 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- c. Realizar la inscripción en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros, svs) conforme a lo señalado en el art. 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- d. Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- e. Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- f. Efectuar el pago al MOP por la infraestructura preexistente, indicada en las Bases de Licitación.
- g. Contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.

Principales derechos del Concesionario:

- a. 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.
- b. Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la autopista de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación.
- c. 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 Nº 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 Nº 1, el que fue aprobado por Decreto Supremo MOP Nº 102 de fecha 16 de febrero de 2004 y publicado en el Diario Oficial Nº 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 № 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 las 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 № 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 № 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 Nº 1.

b. Convenio Complementario Nº 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 N° 2, con fecha 29 de mayo de 2006 en la notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi bajo el repertorio N° 883-06.

El Convenio Complementario N° 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 consistentes 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 \mathbb{N}^2 2.

c. Compromisos Ambientales Simples (CAS)

Con fecha 2 de febrero de 2016, se produjo la total tramitación de la resolución DGOP Nº 5458 (exenta) de fecha 22 de diciembre de 2015, que modifica por razones de interés público y urgencia las características de las obras y servicios que indica el Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada «Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Av. Grecia», en el sentido que Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur sa deberá ejecutar las obras denominadas «Compromisos Ambientales Simples» en los plazos y condiciones establecidos en la misma.

Se hace presente que dicha resolución establece un monto aproximado de UF 451.620 por concepto de la ejecución de los Compromisos Ambientales Simples, y un plazo máximo de ejecución de 18 meses contados desde la fecha en que el Inspector Fiscal instruya a la Sociedad Concesionaria el inicio de las obras.

97

Nota 29. Medio ambiente

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$27.361 al 31 de diciembre de 2017 (M\$29.901 al 31 de diciembre de 2016). Este monto se presenta bajo el rubro Otros gastos por naturaleza en el Estado de resultados por naturaleza.

Nota 30. Hechos posteriores a la fecha de reporte

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa. Al 31 de diciembre de 2017.

1. Análisis situación financiera

Resultados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales partidas del Estado de resultado son las siguientes:

Estado de resultados	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos por actividades ordinarias	73.568.058	67.195.944
Otros ingresos por naturaleza	0	2.484.917
Otros gastos por naturaleza y gastos por beneficio a los empleados	(8.340.672)	(7.368.325)
Gasto por depreciación y amortización	(14.275.602)	(13.286.443)
Ingresos financieros	9.097.104	11.305.467
Costos financieros	(8.446.719)	(10.445.341)
Diferencias de cambio y resultado unidades de reajuste	(2.701.945)	(7.115.385)
Ganancia, antes de impuesto	48.900.224	42.770.834
Impuesto a las ganancias	(11.358.443)	(23.416.957)
Ganancia (pérdida)	37.541.781	19.353.877
EBITDA	65.227.386	62.312.536
EBITDA / Ingresos explotación	88,66%	89,43%

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron la suma de M\$73.568.058, un 9,5% mayor para el mismo periodo del 2016. Esto se debe principalmente al incremento en el tráfico y el reajuste de las tarifas para el año en curso (ver nota 19 de los estados financieros).

Kilómetros recorridos facturables en Concesión Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia

En la siguiente tabla se muestran los kilómetros facturables por categoría y su comparación con el año 2016:

Categorías	2016	2017	Porcentaje variación 2017 / 2016
Auto - Moto	840.539.682	866.332.150	3,1%
Bus - Camión	57.392.613	58.200.884	1,4%
Bus - Camión con acoplado	14.789.850	15.203.852	2,8%
Total general	912.722.145	939.736.886	3,0%

Durante el 2017 los kilómetros facturables registraron un crecimiento de 3% en relación al año anterior.

Flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales partidas del Flujo de efectivo son las siguientes:

Estado de flujo de efectivo directo	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	53.705.927	59.282.556
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.630.295)	5.157.252
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(40.105.540)	(124.064.525)
Efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.970.092	(59.624.717)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	33.191	5.100
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.003.283	(59.619.617)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	45.370.085	104.989.702
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	51.373.368	45.370.085

99

El Flujo por actividades de la operación presenta un saldo positivo de M\$53.705.927, generándose una disminución de M\$5.576.629 respecto al período anterior, producto principalmente de un pago realizado por la liquidación de impuestos a la renta de la Sociedad Absorbida Vespucio Sur por M\$6.417.204 en enero 2017 (ver nota 10 de los estados financieros).

El Flujo de inversión en el año presenta un saldo negativo de M\$7.630.295, producto de pagos realizados en obras de compromisos ambientales instruidos en la DGOP 5458.

El Flujo por actividades de financiación presenta una posición negativa de m\$ 40.105.540, producto del pago de obligaciones con el público e 1CO y distribución de dividendos efectuada (ver notas 14 y 18 de los estados financieros).

Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2017, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Razón de endeudamiento	0,8	0,8
Capital de trabajo - M\$	141.691.495	109.241.984
Proporción deuda corto plazo / deuda total	6,5%	8,9%
Proporción largo deuda plazo / deuda total	93,5%	91,1%
Proporción patrimonio / deuda total	57,3%	55,1%
Cobertura gasto financiero	5,8	4,1

La razón de endeudamiento se presenta como una relación respecto al patrimonio de la Sociedad que a diciembre 2017 y diciembre 2016 manteniéndose en 0,8 puntos.

El capital de trabajo se sitúa en M\$ 141.691.495 en diciembre 2017 contra M\$ 109.241.984 para diciembre 2016, debido al aumento de los deudores comerciales y el efectivo y efectivo equivalente.

El indicador de endeudamiento total a corto plazo se sitúa en 6,5% para diciembre 2017 contra un 8,9% para diciembre 2016.

El indicador de endeudamiento total de largo plazo se situó en 93,5% a diciembre 2017 contra un 91,1% a diciembre 2016.

En términos generales, la deuda con terceros representa el 57,3% a diciembre 2017 respecto al total de pasivos, contra un 55,1% a diciembre 2016. El índice de cobertura de gastos financieros es de 5,8 a diciembre 2017 versus 4,1 a diciembre 2016.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017, los índices de liquidez se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

100

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	9,8	5,8
Razón ácida	9,8	5,8
Prueba defensiva	3,2	2,0

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 9,8 puntos respectivamente, al 31 de diciembre de 2017, versus un 5,8 para diciembre 2016.

La prueba defensiva, que considera el total de los pasivos corrientes, se sitúa en 3,2 puntos en diciembre 2017 y 2,0 puntos en diciembre 2016.

Activos	31-12-2017	31-12-2016		
	M\$	%	M\$	%
Activos corrientes	157.786.658	27,3%	131.972.557	23,3%
Activos no corrientes	419.916.672	72,7%	434.616.403	76,7%
Total Activos	577.703.330		566.588.960	
Pasivos				
Pasivos corrientes	16.095.163	2,8%	22.730.573	4,0%
Pasivos no corrientes	230.709.899	39,9%	231.501.900	40,9%
Patrimonio	330.898.268	57,3%	312.356.487	55,1%
Total Pasivos	577.703.330		566.588.960	

Los Activos corrientes se sitúan en m\$157.786.658 para diciembre 2017, comparado con m\$131.972.557 en diciembre 2016.

Los Activos no corrientes se sitúan en m\$419.916.672 en diciembre 2017, comparados con m\$434.616.403 en diciembre 2016. La disminución se explica por el efecto de la amortización en los Activos intangibles (ver nota 12 de los estados financieros).

Los Pasivos corrientes se sitúan en M\$ 16.095.163, para diciembre 2017, comparado con M\$ 22.730.573 en diciembre 2016. La disminución se debe mayormente por el pago de impuesto a la renta efectuado (ver nota 10 de los estados financieros).

Los Pasivos no corrientes se sitúan en M\$230.709.899 para diciembre 2017, comparado con M\$231.501.900 en diciembre 2016.

Actividad

Al 31 de diciembre de 2017, los índices de actividad se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Rotación cuentas por cobrar	1,43	1,60
Rotación cuentas por cobrar días	252	231
Rotación cuentas por pagar	8,9	4,9
Rotación cuentas por pagar días	40	74

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar es de un 1,43 en diciembre 2017, comparado con un 1,60 en diciembre 2016. Respecto al total de deudores comerciales por concepto de peaje y los ingresos por peajes, se registra un promedio de 252 días para la recuperación de las cuentas por cobrar a diciembre 2017, comparado con un promedio de 231 días en diciembre 2016 (ver notas 9 y 19 de los estados financieros). El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2017 es de un 8,9 comparado con un 4,9 en diciembre 2016, presentando un promedio de 40 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2017 contra 74 días en diciembre 2016 (ver notas 15 y 21 de los estados financieros).

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los índices de rentabilidad son los siguientes:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio. Resultado ejercicio / Patrimonio promedio	11,7%	6,4%
Rentabilidad del activo. Resultado ejercicio / Activos promedio	6,6%	3,2%
Rentabilidad sobre ventas. Resultado ejercicio/ Ingresos ordinarios	51,0%	28,8%
Razón de resultados ordinarios. Ingresos / Costos	3,3	3,3

101

La rentabilidad sobre el patrimonio al 2017 es de un 11,7% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad.

La rentabilidad del activo es de 6.6% por cada peso del activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 51,0% por cada peso que se vende.

La razón de resultado de explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$3,3 en diciembre 2017 y 2016.

2. 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.

Riesgo de la tasa de interés

La Sociedad cuenta con una baja exposición a los impactos negativos que pudieran generar variaciones en la tasa de interés en los instrumentos que mantiene. Así, el 100% de las obligaciones financieras derivadas del financiamiento del proyecto está denominado en tasa fija, y las inversiones que se contratan con la caja disponible tanto en cuentas de reserva como de libre disponibilidad, se efectúan en instrumentos de renta fija.

3. Análisis de riesgo de mercado

La principal fuente de ingresos de Nueva Vespucio Sur es el cobro de peaje a los usuarios de la autopista. Por lo tanto, el riesgo del negocio está asociado fundamentalmente a la evolución del flujo de tráfico y a la situación económica general del país.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur sa. RUT: 76.052.927-3

En sesión de Directorio de fecha 23 de marzo de 2018, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente, referido al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

Memoria anual 2017

Roberto Mengucci

Presidente del Directorio

RUT: O-E

Michele Lombardi

Director RUT: O-E Massimo Sonego

Director RUT: O-E

Ricardo Szlejf

Director

RUT: O-E

Alfredo Ergas

Director

RUT: 9.574.296-3

Diego Savino

Gerente general RUT: 14.492.093-7

