

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
AUTOPISTA NUEVA VESPUCIO SUR S.A. Y SUBSIDIARIA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes a los periodos terminados
al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015**



Tabla de contenido

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO	8
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	12
NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO.....	21
NOTA 4 ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIO CONTABLE.....	24
NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	25
NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	27
NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS	28
NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	30
NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES.....	32
NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	35
NOTA 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	36
NOTA 12 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	39
NOTA 13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	40
NOTA 14 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO	42
NOTA 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	44
NOTA 16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	47
NOTA 17 OTRAS PROVISIONES.	48
NOTA 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	49
NOTA 19 PATRIMONIO	50
NOTA 20 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	52
NOTA 21 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA.....	53
NOTA 22 INGRESOS FINANCIEROS.....	54

NOTA 23 COSTOS FINANCIEROS	55
NOTA 24 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	56
NOTA 25 DIFERENCIAS DE CAMBIOS	57
NOTA 26 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	58
NOTA 27 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.....	59
NOTA 28 CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION	62
NOTA 29 MEDIO AMBIENTE.....	65
NOTA 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE.....	66

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y Subsidiaria

Al 31 de marzo de 2016

CONTENIDO

Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Estado Intermedio Consolidado de Resultados por Naturaleza

Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros Consolidados

\$ - Pesos Chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de Fomento

USD - Dólares Estadounidenses

IAS - International Accounting Standards

IFRS - International Financial Reporting Standards

CINIIF - Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS CORRIENTES	Nota	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	107.225.080	104.989.702
Otros activos financieros corrientes	5 – 8	53.097.671	40.620.430
Otros activos no financieros, corrientes		1.044.360	972.356
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 – 9	37.410.048	36.490.618
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5 – 7	344.443	344.427
Activos por impuestos corrientes	10	4.104	3.906
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		199.125.706	183.421.439
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		199.125.706	183.421.439
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	5 – 8	2.535.762	424.742
Otros activos no financieros no corrientes		214.688	281.938
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	441.503.594	445.197.295
Propiedades, Planta y Equipo	14	56.104	30.227
Activos por impuestos diferidos	11	71.285.682	69.326.414
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		515.595.830	515.260.616
TOTAL DE ACTIVOS		714.721.536	698.682.055
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	5 – 15	13.124.856	10.301.602
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5 – 16	2.400.607	1.939.585
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5 – 7	101.981.660	100.867.808
Otras provisiones corrientes	17	149.770	149.770
Pasivos por Impuestos corrientes	10	499.635	263.041
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		8.255	0
Otros pasivos no financieros corrientes	18	577.905	190.566
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		118.742.688	113.712.372
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		118.742.688	113.712.372
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	5 – 15	190.698.064	189.655.143
Otras provisiones no corrientes	17	2.358.875	2.396.318
Pasivo por impuestos diferidos	11	101.475.186	99.791.427
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	0	115.186
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		294.532.125	291.958.074
TOTAL DE PASIVOS		413.274.813	405.670.446
PATRIMONIO			
Capital emitido	19	166.967.672	166.967.672
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	134.470.252	126.035.381
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		301.437.924	293.003.053
Participaciones no controladoras		8.799	8.556
TOTAL DE PATRIMONIO		301.446.723	293.011.609
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		714.721.536	698.682.055

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	NOTA	ACUMULADO	
		01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	15.706.570	13.716.955
Gastos por beneficios a los empleados		(130.491)	(166.861)
Gasto por depreciación y amortización	13-14	(3.697.732)	(3.608.619)
Otros gastos, por naturaleza	21	(1.732.160)	(1.737.364)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		10.146.187	8.204.111
Ingresos financieros	22	2.655.843	1.949.344
Costos financieros	23	(2.581.639)	(2.437.894)
Diferencias de cambio	25	(7.913)	4.809
Resultados por unidades de reajuste	26	(1.632.382)	38.016
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		8.580.096	7.758.386
Gasto por impuestos a las ganancias	24	(144.982)	511.854
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		8.435.114	8.270.240
Ganancia (pérdida)		8.435.114	8.270.240
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		8.434.871	8.270.036
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		243	204
Ganancia (pérdida)		8.435.114	8.270.240
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,374	3,308
Ganancia (pérdida) por acción básica		3,374	3,308
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		3,374	3,308
Ganancias (pérdida) diluida por acción		3,374	3,308

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	ACUMULADO	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	8.435.114	8.270.240
Resultado Integral atribuible a :		
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.434.871	8.270.036
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras	243	204
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.435.114	8.270.240

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios	17.115.066	15.147.893
Otros cobros por actividades de operación	3.863	28.432
Clases de pagos		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.574.294)	(2.241.969)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(136.171)	(132.812)
Otros Pagos por actividades de Operación	(347.404)	(859.640)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	14.061.060	11.941.904
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	0	(8.432)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	1.421.360	17.802
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.482.420	11.951.274
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(678)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.246.700)	(11.242.597)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(13.246.700)	(11.243.275)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.235.720	707.999
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(342)	979
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.235.378	708.978
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	104.989.702	2.926.355
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	107.225.080	3.635.333

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01/01/2016	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Saldo inicial reexpresado	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Ganancia (pérdida)	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Resultado integral	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Total de cambios en el patrimonio	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Saldo final período Actual 31/03/2016	166.967.672	134.470.252	301.437.924	8.799	301.446.723

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01/01/2015	166.967.672	101.095.332	268.063.004	7.735	268.070.739
Saldo inicial reexpresado	166.967.672	101.095.332	268.063.004	7.735	268.070.739
Ganancia (pérdida)	0	8.270.036	8.270.036	204	8.270.240
Resultado integral	0	8.270.036	8.270.036	204	8.270.240
Total de cambios en el patrimonio	0	8.270.036	8.270.036	204	8.270.240
Saldo final período Actual 31/03/2015	166.967.672	109.365.368	276.333.040	7.939	276.340.979

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida de conformidad a la Ley Nro. 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 N° 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 S.A.

Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.052.927-3, General Prieto 1430, comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero. El plazo de duración de la Sociedad vence el 31 de diciembre de 2036.

Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur S.A. 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.

Sociedad se encuentra inscrita bajo el número 1102 de 14 de marzo del 2013, del Registro de Valores de la 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 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 N° 28842 del Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 04 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. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 25 de julio de 2011 a fojas 41.626 N° 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 N° 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 02 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 N° 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.

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., a través de su subsidiaria, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. participa en el negocio de carreteras concesionadas en Chile. El detalle de esta sociedad, incluida en la consolidación al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

Asociada	RUT	País	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
				%	%
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	Peso Chileno	99,9975	99,9975

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 772, de fecha 29 de mayo de 2002 y reporta periódicamente a ella.

Adquisición de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. por parte de la Sociedad:

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

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

Accionistas de la Sociedad:

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. es controlada por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., el que a su vez es controlada por Autostrade dell 'Atlantico S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda., según el detalle que se indica en los siguientes cuadros:

Sociedad	Conformación Societaria	% de participación
Grupo Costanera S.P.A.	Autostrade dell 'Atlantico S.r.L.	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda.	49,99%

Grupo Costanera S.p.A. concretó la propiedad del 99,999997% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. 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 re-denominación de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Grupo Costanera S.p.A. La conformación Societaria estaba representada por Autostrade Sudamérica S.r.L. 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 S.p.A., procedió a adquirir el 50% de las acciones de Nueva Inversiones S.A. a la sociedad Inversiones Autostrade Holding do Sur Ltda., procediendo con esa fecha a absorber a la sociedad Nueva Inversiones S.A.

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., están compuestos por el estado consolidado intermedio de situación financiera clasificado, el estado consolidado intermedio de resultados por naturaleza, el estado consolidado de flujos de efectivo método directo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros consolidados intermedios.

Los estados financieros consolidados intermedios 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 producidos en la sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016.

Para efectos de comparación, el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2015; el Estado Consolidado Intermedio de Resultados, el Estado Consolidado Intermedio de Flujo de Efectivo, el Estado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas asociadas, se presentan comparadas al periodo terminado al 31 de marzo de 2015.

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 30 de mayo de 2016.

NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés).

2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

La administración de la Sociedad declara que estos Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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), y por el instituto emisor del cuerpo normativo.

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 de corto plazo sin restricciones y otras inversiones de la Sociedad, son clasificadas en el rubro "Otros activos financieros corrientes y no corrientes", dado que están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

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.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

2.2 Bases de consolidación

Entidad Subsidiaria

Subsidiaria es toda entidad dependiente sobre la que la sociedad matriz tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos a voto.

A la hora de evaluar si la sociedad matriz controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias, la sociedad matriz utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de la participación no controladora. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce inicialmente como un activo denominado plusvalía (*goodwill*). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas y las pérdidas no realizadas.

2.3 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”.

2.4 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 Consolidados se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad y subsidiaria operan («moneda funcional»). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en Pesos Chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz y Subsidiaria.

(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 marzo 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Moneda	31-03-2016	31-12-2015
Unidad de Fomento (U.F)	25.812,05	25.629,09
Dólar estadounidense (US\$)	669,8	710,16
Euro (€)	762,26	774,61

2.5 Propiedades, Planta 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 2.8).

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.

2.6. Activos intangibles

a) Intangible concesión

La Concesión de la Autopista Vespucio Sur, se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como Propiedad, Plantas y Equipos, sino como un Activo Financiero, un Intangible o una mezcla de ambos según corresponda.

En aplicación de la mencionada interpretación, la administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión (Nota 28), tiene un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

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

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

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

La concesión de la afiliada Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. tendrá una duración de 360 meses, contados desde el inicio del plazo de la concesión, de conformidad a lo establecido en el numeral 1.7.6 de las Bases de Licitación. La fecha de inicio de la construcción fue en el año 2002 y la fecha de inicio de la explotación fue en el año 2005. La fecha de término de la concesión es durante 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 Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. 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%. Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta es determinada según el método del ingreso: en primer lugar, para cada período, se determina un factor que corresponde a la proporción entre los ingresos proyectados para ese período y el total de ingresos proyectados para todo el plazo de concesión. El factor así calculado se aplica sobre el rubro que se amortiza para determinar el monto correspondiente al período en cuestión.

Junto a éste 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.

2.7 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.

2.8 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 registrados reversos de la pérdida. No se han producido deterioros en los períodos informados.

2.9 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 a 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.

2.10 Deudores Comerciales y otras Cuentas 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.

2.11 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, 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.

2.12 Acuerdo de Concesión

La concesión de la subsidiaria Autopista Vespucio Sur S.A. 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 y cobrar a los usuarios las tarifas que corresponda. De acuerdo a los términos previstos en el citado contrato, cuyas características se encuentran señaladas en la Nota 28.

2.13 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.

2.14 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

2.15 Impuesto a las ganancias corrientes y diferidos

a) Impuesto a la renta

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

2.16 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.

2.17 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.

2.18 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos se determinará en función del cumplimiento de ratios financieros y a los excedentes de la operación establecidos en los contratos de financiamiento.

Sólo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles, cuya aprobación será determinada por el Directorio y Accionistas de la Sociedad.

En este escenario, la Sociedad no tiene prevista la distribución de dividendos y es la junta de accionista quien determina anualmente su aplicación.

2.19 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.

2.20 Pronunciamientos Contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012	Mejoras a 6 NIIF	1 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2011-2013	Mejoras a 4 NIIF	1 de julio de 2014

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el periodo 2016, 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 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
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 NIC 1	Iniciativa de Revelación	1 de enero de 2016
Mejoras anuales ciclo 2012-2014	Mejoras a 4 NIIF	1 de enero de 2016
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

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en la determinación de los estados financieros. A la fecha, la administración está evaluando los posibles impactos que la aplicación de estas normas y enmiendas pueden tener en los estados financieros de la Sociedad.

2.21 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.

2.22 Ganancia 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.

2.23 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.

2.24 Garantía TAG o Televía

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

2.25 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 Subsidiaria 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.

2.26 Arrendamientos Operativos

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

NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo, abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros, y tienen por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía.

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 la filial Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con los tenedores de bonos y el préstamo obtenido del Instituto de Crédito Oficial de España.

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

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

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

i.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 subsidiaria 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 del 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 empresa, la administración proyecta el índice de Cobertura de la Deuda para cada vencimiento en base al flujo de efectivo.

En la subsidiaria, la exigencia mínima de los financistas para el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda es de 1.25 veces (Flujo de Caja para el Servicio de la Deuda sobre el total de las obligaciones de cada período). Este valor siempre ha superado el mínimo y se estima será creciente para los períodos futuros, para del cierre del primer semestre de 2015 el índice determinado fue de 2,59 veces.

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

Anualmente, se revisa el valor de las obras contempladas en el plan de mantención 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 subsidiaria Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. 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.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	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
Obligaciones financieras (Bonos)	146.447.913	11.186.142	23.098.845	25.753.661	86.409.265
Obligaciones financieras (ICO)	113.378.742	9.219.833	18.738.694	20.292.941	65.127.274
Total Obligaciones Financieras	259.826.655	20.405.975	41.837.539	46.046.602	151.536.539
Distribución respecto a la obligación	100%	7,85%	16,10%	17,72%	58,33%

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

el pago de los compromisos y dividendos.

Para más detalle de los montos y plazos de las inversiones, ver nota 8.

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 gestiones 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° 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.

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 55% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 56% de la base de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos tenemos que el riesgo de crédito asociado a los clientes 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 clientes, 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.

En la subsidiaria, la razón de endeudamiento que presenta la Sociedad a marzo 2016 es de 1,52 comparada con un 1,57 de diciembre 2015. Para el Estado financiero consolidado la razón de endeudamiento han sido: marzo 2016 1,37 veces y 1,38 veces para diciembre 2015.

NOTA 4 ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIO CONTABLE

4.1 Estimaciones y Juicios contables

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

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

(b) Provisión Mantenición

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 (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), 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) solo pueden llevarse a cabo durante los meses del verano para no interferir en la operación el resto del año. En esos dos meses solo se puede hacer una cantidad limitada de trabajos.

Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica con excepción del cambio tecnológico 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 similar en cada año. Por este motivo, a partir del año 2014 la sociedad destina una porción del gasto anual se aplica a la provisión constituida y la otra porción se refleja como gasto de la operación.

(c) Estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar

Se 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.

NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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 marzo de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	0	37.410.048	0	37.410.048
Otros activos financieros corrientes	52.250.259	0	847.412	53.097.671
Otros activos financieros no corrientes	2.104.281	431.481	0	2.535.762
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	344.443	0	344.443
Total	54.354.540	38.185.972	847.412	93.387.924

Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a Valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de marzo de 2016	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	2.400.607	2.400.607
Otros pasivos financieros corrientes	13.124.856	0	13.124.856
Otros pasivos financieros no corrientes	190.698.064	0	190.698.064
Cuentas por Pagar Entidades Relacionadas, corrientes	0	101.981.660	101.981.660
Total	203.822.920	104.382.267	308.205.187

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 2015	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	0	36.490.618	0	36.490.618
Otros activos financieros corrientes	40.132.413	0	488.017	40.620.430
Otros activos financieros no corrientes	0	424.742	0	424.742
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	344.427	0	344.427
Total	40.132.413	37.259.787	488.017	77.880.217

Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a Valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2015	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.939.585	1.939.585
Otros pasivos financieros corrientes	10.301.602	0	10.301.602
Otros pasivos financieros no corrientes	189.655.143	0	189.655.143
Cuentas por Pagar Entidades Relacionadas, corrientes	0	100.867.808	100.867.808
Total	199.956.745	102.807.393	302.764.138

5.2 CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	914.686	652.189
Sin rating crediticio (1)	36.495.362	35.838.429
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	37.410.048	36.490.618

Otros activos financieros, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	52.250.259	40.132.413
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	847.412	488.017
Total Otros activos financieros, corrientes	53.097.671	40.620.430

Otros activos financieros, no corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	2.104.281	0
Sin rating crediticio (1)	431.481	424.742
total Otros activos financieros no corrientes	2.535.762	424.742

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

Ninguno de los activos financieros vigentes descritos anteriormente ha sido objeto de renegociación durante el periodo 2015, a excepción de los deudores comerciales.

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo en caja	115	848
Efectivo en banco	393.942	509.191
Fondos Mutuos (1)	106.831.023	76.637.666
Depósitos a Plazo (1)	0	27.841.997
Total	107.225.080	104.989.702

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Importe de Moneda Documento	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pesos chilenos	107.219.401	77.140.974
Unidades de Fomento (UF)	0	27.841.997
Dólar americano	5.679	6.731
Total	107.225.080	104.989.702

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 marzo de 2016, en el flujo de efectivo, dentro del rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo", por M\$ -13.246.700 (M\$ -11.242.597 Al 31 de marzo de 2015), corresponde a salidas de excedentes de caja que se invierten como depósitos a plazo (ver Nota 8 nro. 1). Estos depósitos a plazo no son parte del efectivo y efectivo equivalente ya que corresponden a fondos de reservas exigidos por los convenios de financiamiento y se encuentran prendados a favor de los acreedores preferentes, Syncora e ICO.

NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

7.1) Los saldos de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. (1)	76.493.970-0	Chile	Accionista común	Peso Chileno	341.268	341.268
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Accionista común	Peso Chileno	2.306	2.290
Soc. de Operación y Logística de Infraestr. S.A.	76.033.448-0	Chile	Accionista común	Peso Chileno	869	869
Total					344.443	344.427

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

No se consideró necesario constituir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

7.2) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A.(2)	76.493.970-0	Chile	Accionista	peso Chileno	738.509	728.771
Gestión Vial S.A.(3)	99.570.060-3	Chile	Accionista Común	peso Chileno	753.091	373.727
Grupo Costanera S.p.A. (4)	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	100.434.696	99.722.798
Soc. de Operación y Logística de Infraestr. S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	peso Chileno	54.355	41.753
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A	76.496.130-7	Chile	Directa	peso Chileno	1.009	759
Total					101.981.660	100.867.808

(2) Corresponde a pagos realizados por Grupo Costanera S.p.A., por cuenta de la Sociedad, y diferencia en precio adquisición de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

(3) Con fecha 4 de abril de 2012, la Subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., firmó un Contrato de Prestación de Servicios de Apoyo Técnico del Área de Explotación, Mantenimiento, Conservación, Atención de Usuarios y de Emergencias con Gestión Vial S.A. Traspaso de personal.

La Subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., arrienda un edificio de propiedad de la Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A, para desarrollar sus actividades de operación, durante noviembre de 2014 los derechos sobre este inmueble fueron transferidos a Gestión Vial S.A. El monto anual del arriendo es de 13.224 U.F., que se carga a resultados en el rubro costo de venta. El arriendo del inmueble corresponde a un arriendo operativo (ver Nota 2.26). El contrato se firmó el 23 de julio de 2005 y es renovable en forma tácita, sucesiva y automática por períodos iguales de un año cada uno de ellos.

(4) Corresponde al reconocimiento de deuda por UF 3.891.000,35 con su actual accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., con fecha 22 de diciembre de 2015 la deuda se renovó su plazo de vencimiento la cual el 30 de junio de 2016.

7.3) Transacciones entre entidades relacionadas

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada en

un 99,99996% por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A. y por un 0,00004% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a su vez Grupo Costanera S.p.A. es controlada por Autostrade dell Atlantico S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

A) Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2016	31-03-2015
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. (4)	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste reconocimiento de deuda	UF	711.897	16.810

B) Servicios varios recibidos y otorgados

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 31 de marzo de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Gestión Vial S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2016	31-03-2015
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. (3)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	Pesos	883.090	1.120.288
Gestión Vial S.A. (3)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios, (pagos efectuados)	Pesos	(267.546)	(884.173)

Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura. S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2016	31-03-2015
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos	Pesos	12.602	0

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2016	31-03-2015
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados	peso	5.801	5.877
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados (Pagos Recibidos)	peso	(7.696)	(3.690)
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	peso	280	0

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2016	31-03-2015
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	Peso	12	1.349

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	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Santander	peso	791.807	432.898
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Estado	peso	55.605	55.119
Total Fondos Mutuos (1)		847.412	488.017

Depósitos a plazo fijo	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Inversión en pesos Banco Santander	peso	4.666.908	5.050.515
Inversión en pesos Banco Corpbanca	peso	7.793.396	0
Inversión en UF Banco Estado	UF	17.804.776	17.605.551
Inversión en UF Banco Santander	UF	15.407.677	15.469.327
Inversión en UF Banco Corpbanca	UF	8.681.783	2.007.020
Total Depósitos a plazo fijo (1)		54.354.540	40.132.413

Otros Activos Financieros	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Pagare por cobrar Aguas Andinas (2)	UF	431.481	424.742
Total Otros activos financieros		431.481	424.742

Otros Activos Financieros	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	53.097.671	40.620.430
Otros activos financieros, no corrientes	2.535.762	424.742
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes	55.633.433	41.045.172

- 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 y gastos para afrontar el mantenimiento de la concesión. Estos fondos sólo pueden ser invertidos en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o de instituciones financieras clasificados con la categoría "I" por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) 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 S.A. 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 S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

A continuación se detallan los componentes del activo financiero corriente, en el cual se hace la apertura de los rubros de las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en las Bases de Licitación:

Otros activos financieros, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
ICO Bono	24.940	24.721
Collection Account	19.037.806	4.694.292
Bond Payment	30.665	30.398
General Account	12.699.214	12.555.323
Initial Collection Account	791.807	432.898
Debt Service Reserve Account	20.513.239	20.290.978
Major Maintenance Reserve Account	0	2.591.820
Total Otros activos financieros, corrientes	53.097.671	40.620.430

Otros activos financieros, no corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Major Maintenance Reserve Account	2.104.281	0
Total Otros activos financieros, corrientes	2.104.281	0

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Deudores comerciales	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	68.278.149	64.962.222
Menos: Provisión por pérdida por deterioro de cuentas deudores comerciales (1)	(33.487.841)	(30.726.223)
Total Deudores Comerciales	34.790.308	34.235.999

Documentos por cobrar	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar MOP (2)	914.686	652.189
Documentos por cobrar (en cartera)	2.194.841	2.052.715
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de documentos por cobrar (1)	(515.058)	(515.058)
Otras cuentas por cobrar	5.702	46.737
Total Deudores Comerciales	2.600.171	2.236.583

Deudores Varios	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Deudores Varios (Gastos pagados por anticipados)	19.569	18.036
Total Deudores Comerciales	19.569	18.036

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	37.410.048	36.490.618

(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 (ver Notas 20, 21 y 22). Durante mayo de este año la administración de Vespucio Sur, activo M\$ 3.474.308 correspondientes a una parte de la deuda castigada contra la provisión de incobrables, además se realizó utilización de la provisión por M\$ 288.050.

(2) 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.

Al 31 de marzo de 2016 se incorpora en este rubro monto por UF 12.786 que corresponden a la cuota 11 del subsidio convenio complementario n° 2 en cual se cancelará durante el mes de junio 2016 y monto por M\$ 90.072 el cual corresponde a la recuperación de costos por procesos de honorarios de comisión arbitral.

(3) Corresponde a repactaciones por refinanciaciones.

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

Deudores comerciales	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	34.790.308	33.720.941
Documentos por cobrar - neto	2.600.171	2.751.641
Deudores varios - neto	19.569	18.036
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	37.410.048	36.490.618

El riesgo de crédito a que se encuentran expuestos los Deudores Comerciales, Documentos por Cobrar y Deudores Varios, presentadas 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 clientes por la utilización de la autopista, el riesgo es mitigado por su alto nivel de atomización.

La tasa de interés que se aplica a los Deudores Comerciales por peajes es el interés máximo convencional para operaciones financieras no reajustables en moneda nacional de menos de 90 días (de conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras).

Adicionalmente, este grupo de cuentas, no se encuentran sujetas 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.

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 clientes contenidos.

Estratificación de la cartera por peajes facturados

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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de marzo de 2016											
Número clientes cartera no repactada	192.602	91.311	46.280	37.733	25.679	25.332	16.434	14.354	24.288	642.246	1.116.259
Cartera no repactada bruta (M\$) (*)	1.580.926	795.799	612.290	692.786	354.327	499.106	379.821	333.155	633.206	54.644.981	60.526.397
Número clientes cartera repactada	826	383	308	217	210	197	148	122	119	3.208	5.738
Cartera repactada bruta (M\$)	236.770	114.099	96.181	64.243	98.376	86.569	51.408	60.468	27.646	819.068	1.654.828
Total cartera bruta	1.817.696	909.898	708.471	757.029	452.703	585.675	431.229	393.623	660.852	55.464.049	62.181.225

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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2015											
Número clientes cartera no repactada	572.410	521.026	386.069	284.177	300.019	326.965	183.031	189.634	241.390	621.891	3.626.612
Cartera no repactada bruta (M\$) (*)	4.961.549	2.981.751	2.286.054	1.816.959	1.773.314	2.238.554	1.305.539	1.586.508	1.631.750	37.683.059	58.265.037
Número clientes cartera repactada	1.371	696	555	476	449	467	567	633	667	2.882	8.763
Cartera repactada bruta (M\$)	492.317	92.450	54.408	43.843	42.547	39.575	46.436	50.187	59.393	661.666	1.582.822
Total cartera bruta	5.453.866	3.074.201	2.340.462	1.860.802	1.815.861	2.278.129	1.351.975	1.636.695	1.691.143	38.344.725	59.847.859

(*) La cartera no repactada bruta se clasifica en base al vencimiento de la última factura con peajes emitida, por lo que las facturaciones posteriores de intereses son asignadas a la fecha de origen de la factura.

NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	4.104	3.906
Total Activos por Impuestos, corrientes	4.104	3.906

Pasivos por Impuestos, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Impuestos IVA por pagar	75.769	150.952
Impuesto Único Trabajadores	1.204	6.509
Impuesto Retenido 10 %	2.171	3.731
Otros Impuestos por retenciones	0	101.849
Provisión Impuesto Renta	420.491	0
Total Pasivos por impuestos, corrientes	499.635	263.041

NOTA 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	31-03-2016	31-12-2015
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Inversión EERR	1.408.504	1.408.504
Derechos de Concesión	78.750.353	78.624.601
Provisión Vacaciones	5.911	8.276
Provisión Cuenta por Cobrar	8.958.149	8.204.117
Ingresos Anticipados	51.430	95.693
Provisión Mantención	670.595	680.704
Prima de Colocación	1.964.969	2.006.946
Pasivos Financieros	4.284.480	4.327.224
Pérdida tasa Colocación	306.913	312.833
Pérdidas fiscales	2.075.939	2.014.792
Propiedad planta y equipo	0	1.980
Sub-total Activo por impuestos diferidos	98.477.243	97.685.670

Pasivo por impuestos diferidos	31-03-2016	31-12-2015
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activos Intangibles (Combinación de Negocios)	86.294.005	86.952.069
Provisión Gasto Anticipado	4.885	0
Amortización Intangible	23.178.450	23.020.759
Bono-ICO	1.760.752	1.830.439
Cuentas por Cobrar	17.428.655	16.347.416
Sub total Pasivo por impuestos diferidos	128.666.747	128.150.683

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondiente a la filial Sociedad Autopista Vespucio Sur S.A. se presentan netos.

Presentación realizada por Impuestos Diferidos	31-03-2016	31-12-2015
Reclasificación neta generada por Subsidiaria	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	98.477.243	97.685.670
Neto de presentación por Activos Diferidos	(27.191.561)	(28.359.256)
Total Activos por impuestos diferidos	71.285.682	69.326.414
Pasivo por impuestos diferidos	128.666.747	128.150.683
Neto de presentación por Pasivos Diferidos	(27.191.561)	(28.359.256)
Total Pasivo por impuestos diferidos	101.475.186	99.791.427

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

Clasificación por impuestos diferidos	No corriente al 31-03-2016	No corriente al 31-12-2015
Concepto	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	71.285.682	69.326.414
Pasivo por impuestos diferidos	101.475.186	99.791.427

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

Movimientos en impuestos diferidos

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	(275.509)	(511.854)
Gasto por impuestos a la renta, neto	420.491	0
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	144.982	(511.854)

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.059.223	1.745.637
C.M. activos tributarios y Capital Propio	290.007	0
Eliminación efecto Pérdida tributaria filial	(1.940.863)	(1.769.646)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	(741.070)	(1.118.354)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	477.685	630.509
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	144.982	(511.854)

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

Efectos Aplicados	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	24,00%	22,50%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(22,62%)	(22,81%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	0,31%	(6,29%)
Tasa impositiva media efectiva	1,69%	(6,60%)

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

La Sociedad Matriz no han provisionado impuesto a la Renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a: Matriz M\$ 7.688.664 al 31 de marzo de 2016 (M\$ 7.452.191 al 31 de diciembre de 2015), la Subsidiaria no provisionó impuesto a la Renta de primera categoría al 31 de diciembre de 2015 por presentar perdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 8.086.930.

A fines de septiembre de 2014 se publicó la Ley 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.

La reforma establece que el régimen por defecto a aplicar por parte de las sociedades anónimas, corresponde al sistema parcialmente integrado. Sin embargo, durante el último trimestre del 2016, la sociedad tiene la opción de optar por el régimen de Renta Atribuida.

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 Atribuidas, 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 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., incluyen todas las partidas asociadas a la subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

Se presenta un resumen de la información relevante de la subsidiaria:

Detalle Subsidiaria		
Activos y Pasivos de Subsidiarias al 31 de marzo de 2016	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	
	Activos	Pasivos
	M\$	M\$
Corriente de subsidiarias (valor libros)	250.047.609	17.568.390
No corriente de subsidiarias (valor libros)	123.138.810	207.431.906
Total de Subsidiarias	373.186.419	225.000.296

Detalle Subsidiaria		
Activos y Pasivos de Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	
	Activos	Pasivos
	M\$	M\$
Corriente de subsidiarias (valor libros)	233.630.083	13.259.652
No corriente de subsidiarias (valor libros)	122.020.935	203.878.956
Total de Subsidiarias	355.651.018	217.138.608

Resultado Subsidiaria	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	15.706.570	13.716.955
Otras partidas del Estado de Resultado	(6.032.857)	(5.563.007)
Ganancia del periodo de Subsidiaria	9.673.713	8.153.948

NOTA 13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Detalle del Activo Intangible

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho que tiene la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. sobre los flujos provenientes de la cobranza de peajes.

Al 31 de marzo de 2016

Activos intangibles distintos de la plusvalía	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	(951.772)	(2.741.929)	(3.693.701)
Saldo Final	120.332.256	321.171.338	441.503.594

Al 31 de diciembre de 2015

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Concesión	Intangible por combinación de Negocios	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	125.622.375	334.149.804	459.772.179
Amortización	(4.338.347)	(10.236.537)	(14.574.884)
Saldo Final	121.284.028	323.913.267	445.197.295

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)	31-03-2016	31-12-2015
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Concesión	120.332.256	121.284.028
Intangible por combinación de Negocios	321.171.338	323.913.267
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	441.503.594	445.197.295

Clases de activos intangibles, bruto (presentación):

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-03-2016	31-12-2015
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Concesión	154.827.138	154.827.138
Intangible por combinación de Negocios (a)	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 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 R, 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)	31-03-2016	31-12-2015
Clases de Amortización Acumulada activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Concesión	(34.494.882)	(33.543.110)
Intangible por combinación de Negocios	(44.419.257)	(41.677.328)
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	(78.914.139)	(75.220.438)

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 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

La amortización del activo intangible en concesión es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción del tráfico real de vehículos desde el inicio de la concesión hasta la fecha de cierre de estados financieros versus el total del tráfico proyectado hasta el término del contrato de concesión (año 2032). El método de amortización del Intangible por Combinación de Negocios es descrito en nota 2.6 letra b).

Los efectos de los criterios de amortización descritos se presentan en la línea de gastos por depreciación y amortización en el Estado de Resultado.

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

NOTA 14 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 marzo de 2016

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipos de Transporte, neto	Equipo de oficina, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.340	3.321	25.566	30.227
Adiciones	0	29.908	0	29.908
Gastos por depreciaciones	(575)	(626)	(2.830)	(4.031)
Saldo final	765	32.603	22.736	56.104

Al 31 de diciembre de 2015

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipos de Transporte, neto	Equipo de oficina, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	3.639	8.253	31.343	43.235
Adiciones	0	0	6.557	6.557
Gastos por depreciaciones	(2.299)	(4.932)	(12.334)	(19.565)
Saldo final	1.340	3.321	25.566	30.227

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

Propiedades, Plantas y Equipos (neto)	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Equipos de transporte, neto	765	1.340
Equipos de oficina, neto	32.603	3.321
Otras propiedades, planta y equipos, neto	22.736	25.566
Total Propiedades, Plantas y Equipos, neto	56.104	30.227

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Equipos de transporte, bruto	22.580	22.580
Equipos de oficina, bruto	79.343	49.435
Otras propiedades, planta y equipos, bruto	363.361	363.361
Total Propiedades, Plantas y Equipos, bruto	465.284	435.376

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de transporte	(21.815)	(21.240)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de oficina	(46.740)	(46.114)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(340.625)	(337.795)
Total Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo	(409.180)	(405.149)

El cargo por depreciación de M\$ 4.031 al 31 de marzo de 2016 (M\$ 19.565 al 31 de diciembre de 2015) 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, ascienden a M\$ 355.917 .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 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Obligaciones con el Público (1)	7.333.896	5.771.668
Préstamos que devengan intereses (2)	5.790.960	4.529.934
Total Otros pasivos financieros, corrientes	13.124.856	10.301.602

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Obligaciones con el Público (1)	100.241.945	99.531.414
Préstamos que devengan intereses (2)	74.416.311	73.888.836
Ajuste valor justo por combinación de negocios (3)	16.039.808	16.234.893
Total Otros pasivos financieros, no corrientes	190.698.064	189.655.143

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, otorgado 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 de una Subserie A-2 que comprende un Bono de UF 500. Los bonos de la Subserie A-1 se colocaron en el mercado local a través de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa a una tasa de colocación efectiva de 4,59% anual. El bono Subserie A-2 por UF 500 se vendió a XL Capital Assurance Inc. (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 Series A Dividida en 2 sub-series	Tasa Caratula	Amortizaciones	Pago de intereses	Vencimiento	Monto nominal colocado en UF
Serie A-1	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	5.000.000
Serie A-2	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	500

El 15 de diciembre de 2015, se procedió con el pago del vigésimo segundo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2015 y el 15-12-2015. El monto pagado ascendió a M\$ 5.383.828.

Distribución de Obligaciones con el Público porción corriente y no corriente:

RUT entidad deudora	96972300-K	96972300-K				
Nombre entidad deudora	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.				
País de la empresa deudora	Chile	Chile				
Número de inscripción	386	386				
Fecha de vencimiento	15-12-2028	15-12-2028				
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF				
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral				
Tasa efectiva	0,0588	0,0450				
Tasa nominal	0,0450	0,0450				
Montos nominales						
Series	31-03-2016			31-12-2015		
	M\$	M\$	Total	M\$	M\$	Total
	A-1	A-2		A-1	A-2	
más de 90 días hasta 1 año	7.721.646	772	7.722.418	6.441.054	644	6.441.698
más de 1 año hasta 3 años	14.161.126	1.416	14.162.542	14.060.750	1.406	14.062.156
más de 1 año hasta 2 años	6.473.657	647	6.474.304	6.427.771	643	6.428.414
más de 2 años hasta 3 años	7.687.469	769	7.688.238	7.632.979	763	7.633.742
más de 3 años hasta 5 años	18.207.164	1.821	18.208.985	18.078.110	1.808	18.079.918
más de 3 años hasta 4 años	8.631.544	863	8.632.407	8.570.363	857	8.571.220
más de 4 años hasta 5 años	9.575.620	958	9.576.578	9.507.747	951	9.508.698
más de 5 años	73.031.053	7.303	73.038.356	72.513.397	7.251	72.520.648
Total montos nominales	113.120.989	11.312	113.132.301	111.093.311	11.109	111.104.420
Montos Contables						
Obligaciones con el público corrientes	7.333.124	772	7.333.896	5.771.024	644	5.771.668
más de 90 días hasta 1 año	7.333.124	772	7.333.896	5.771.024	644	5.771.668
Obligaciones con el público no corrientes	107.334.207	10.540	107.344.747	106.594.690	10.465	106.605.155
más de 1 año hasta 3 años	13.680.713	1.416	13.682.129	13.586.453	1.406	13.587.859
más de 1 año hasta 2 años	6.179.160	647	6.179.807	6.136.586	643	6.137.229
más de 2 años hasta 3 años	7.501.553	769	7.502.322	7.449.867	763	7.450.630
más de 3 años hasta 5 años	18.154.709	1.821	18.156.530	18.029.625	1.808	18.031.433
más de 3 años hasta 4 años	8.549.736	863	8.550.599	8.490.829	857	8.491.686
más de 4 años hasta 5 años	9.604.973	958	9.605.931	9.538.796	951	9.539.747
más de 5 años	75.498.785	7.303	75.506.088	74.978.612	7.251	74.985.863
Obligaciones con el público	114.667.331	11.312	114.678.643	112.365.714	11.109	112.376.823

(2) Préstamos que devengan intereses

La Sociedad celebró un contrato de Crédito Externo con 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 nro. 1.

Distribución de préstamos que devengan interés porción corriente y no corriente:

RUT entidad deudora	96972300-K	
Nombre entidad deudora	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	
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	0,0617	
Tasa nominal	0,0591	
Montos nominales		
	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
más de 90 días hasta 1 año	5.890.204	4.663.364
más de 1 año hasta 3 años	10.131.484	10.059.671
más de 1 año hasta 2 años	4.631.536	4.598.707
más de 2 años hasta 3 años	5.499.948	5.460.964
más de 3 años hasta 5 años	13.026.194	12.933.862
más de 3 años hasta 4 años	6.175.381	6.131.609
más de 4 años hasta 5 años	6.850.813	6.802.253
más de 5 años	52.249.510	51.879.157
Total montos nominales	81.297.392	79.536.054
Valores contables		
Préstamos bancarios corrientes	5.790.960	4.529.934
más de 90 días hasta 1 año	5.790.960	4.529.934
Préstamos bancarios no corrientes	83.353.317	83.049.988
más de 1 año hasta 3 años	11.046.355	11.006.155
más de 1 año hasta 2 años	5.034.393	5.016.072
más de 2 años hasta 3 años	6.011.962	5.990.083
más de 3 años hasta 5 años	14.318.652	14.266.546
más de 3 años hasta 4 años	6.776.156	6.751.497
más de 4 años hasta 5 años	7.542.496	7.515.049
más de 5 años	57.988.310	57.777.287
Préstamos bancarios	89.144.277	87.579.922

(3) Ajuste a valor justo por combinación de negocios:

De acuerdo con la combinación de negocios realizada para la adquisición de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., se determinaron los valores justos de activos y pasivos de la compañía adquirida, cerrado durante el segundo semestre de 2012. Los efectos en la valorización de los Pasivos Financieros son las siguientes:

Porción no corriente	Institución Financiera	Moneda	Tasa Nominal	Tasa efectiva	31-03-2016			31-12-2015		
					Valor Libro M\$	Fair Value M\$	Variación M\$	Valor Libro M\$	Fair Value M\$	Variación M\$
	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	UF	5,91%	4,22%	80.207.271	89.144.277	8.937.006	78.418.770	87.579.922	9.161.152
	Obligaciones con el Público (BONO)	UF	4,50%	4,305%	107.575.841	114.678.643	7.102.802	105.303.082	112.376.823	7.073.741
	Total				187.783.112	203.822.920	16.039.808	183.721.852	199.956.745	16.234.893

Las tasas efectivas presentadas en los cuadro de deuda corresponden a los valores que reconoció la subsidiaria al momento de la valorización bajo normas IFRS. Al 31 de marzo de 2016 los montos ascienden a M\$ 16.039.808 (M\$ 16.234.893 al 31 de diciembre de 2015), equivalen a los efectos de la valorización a valor justo del bono y préstamo con el ICO, al momento de la compra del segundo paquete accionario y del préstamo contraído, los cuales se han ajustado en función de las siguientes tasas: 4,22% para el Préstamo con el ICO y un 4,305% para el Bono.

NOTA 16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores) (1)	2.336.655	1.863.324
Otras cuentas comerciales	39.322	41.781
Provisión vacaciones proporcionales	24.630	34.480
Total	2.400.607	1.939.585

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

A continuación se describen cuadro de vencimientos de pago de proveedores:

31 de marzo de 2016

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	0	27.606	27.606
Entre 31 y 60 días	44.527	1.111.251	1.155.778
Entre 61 y 90 días	0	5.074	5.074
Entre 121 y 365 días	0	31.051	31.051
Más de 365 días	0	1.117.146	1.117.146
Total	44.527	2.292.128	2.336.655
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	

31 de diciembre de 2015

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	0	1.141.438	1.141.438
Entre 31 y 60 días	48.679	660.173	708.852
Más de 365 días	0	13.034	13.034
Total	48.679	1.814.645	1.863.324
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	

NOTA 17 OTRAS PROVISIONES.

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Provisiones Corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento (1)	149.770	149.770
Total	149.770	149.770

Provisiones no Corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento (1)	2.358.875	2.396.318
Total	2.358.875	2.396.318

Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión bono personal	8.255	0
Total Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	8.255	0

(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 consideran 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.

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-03-2016	31-12-2015
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	2.546.088	5.406.421
Provisión utilizada	(37.443)	(2.860.333)
Sub-total cambio en provisiones	(37.443)	(2.860.333)
Total Provisión reparaciones futuras	2.508.645	2.546.088

NOTA 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	143.108	164.598
Retenciones a trabajadores	7.856	9.761
Otros acreedores	179.190	16.207
Subvenciones a la Explotación	247.751	0
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	577.905	190.566

Otros pasivos no financieros, no corrientes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	0	115.186
Total Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	115.186

NOTA 19 PATRIMONIO

19.1. Capital

El capital constituido de la Sociedad, al 31 de marzo de 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.

19.2. Acciones ordinarias y preferentes

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2016	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Emisión de acciones propias	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Saldo al 31 de marzo de 2016	2.500.000	2.500.000	2.500.000

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2015	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Emisión de acciones propias	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.500.000	2.500.000	2.500.000

19.3. 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 ICO), están realizados.
- No existe ninguna posibilidad de caer en incumplimiento en el pago de las obligaciones de la Sociedad a causa del pago del dividendo.
- Los 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 19 de abril de 2016, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2015.

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.

19.4 Accionistas

La composición accionaria al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.p.A.	2.499.999	99,99996%
Gestión Vial S.A.	1	0,00004%
Total	2.500.000	100%

19.5 Resultados retenidos

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

Movimiento resultados retenidos	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1° de enero	126.098.507	101.095.332
Ganancia del período propietarios de la controladora	25.003.175	25.003.175
Ganancias (pérdidas) acumuladas	151.101.682	126.098.507

19.6 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.

Ganancia por acción básica	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora	8.434.871	8.270.036
Promedio ponderado de acciones en circulación	2.500.000	2.500.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3,374	3,308

El promedio ponderado de acciones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue de 2.500.000 acciones suscritas y pagadas, según lo señalado en nota 19.2.

19.7 Otros

Como se menciona en Nota 1 "Información General" y Nota 20.2 "Patrimonio", durante el año 2011 se realizó una emisión de 1.500.000 de acciones, destinadas a concretar la compra del restante 50% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

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 20 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos de Actividades Ordinarias	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Ingresos Por Peaje		
TAG (1)	16.113.586	13.811.940
Pase Diario - Derecho de Paso (2)	147.640	352.553
Infractores (3)	26.442	31.047
Sub-Total Ingresos por Peajes	16.287.668	14.195.540
Provisión deudores incobrables (4)	(852.934)	(599.349)
Total Ingresos por Peaje	15.434.734	13.596.191
Ingresos Comerciales (5)	176.278	92.760
Otros ingresos	95.558	28.004
Total Ingresos de actividades ordinarias	15.706.570	13.716.955

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

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

(3) Ingresos por tránsitos de vehículos que no cuenten con el dispositivo de lector automático (TAG) o pases habilitados, efectuados en la Autopista concesionada.

(4) Efecto generado por la incobrabilidad de peajes facturados y por facturar, representan un factor 5,29%.

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

NOTA 21 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

Los costos al 31 de marzo de 2016 y 2015 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Costo por servicio de conservación Autopista(1)	1.175.363	1.046.576
Costo por servicio de explotación Autopista (2)	148.929	236.678
Costos directos de administración	116.027	120.577
Costos directos de Operación	206.771	235.006
Costos por seguros	85.070	98.527
Total Otros gastos, por naturaleza	1.732.160	1.737.364

(1) Este rubro se compone principalmente por la mantención rutinaria de obras, aéreas verdes y operación vial dentro del espacio concesionado, además se encuentra el servicio de mantención electromecánica que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A. (Ver Nota 9.3).

(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 marzo de 2016 equivale a M\$ 71.157 (M\$ 35.307 al 31 de marzo de 2015).

NOTA 22 INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Ingresos Financiero Convenio Complementario CC N° 1	0	759.394
Intereses generados por instrumentos Financieros	1.540.420	463.403
Interés devengado mora de clientes, neto de provisión (1)	1.111.728	723.173
Otros ingresos financieros	3.695	3.374
Total Ingresos financieros	2.655.843	1.949.344

(1) Dentro de este rubro se incorpora la provisión incobrables correspondiente a los intereses en mora, este monto equivale a M\$ 1.837.526 por el periodo imputado al 31 de marzo de 2016 (M\$ 1.328.735 al 31 de marzo de 2015).

NOTA 23 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo de 2016 y 2015 respectivamente, se detallan a continuación:

Costos Financieros	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Interés Obligaciones con el público (1)	1.000.139	934.094
Interés Préstamos Bancarios (2)	1.544.654	1.484.594
Comisiones y otros gastos financieros	36.846	19.206
Total	2.581.639	2.437.894

(1) Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en Nota 15 número 1.

(2) Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en Nota 15 número 2.

NOTA 24 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Efecto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	8.580.096	7.758.387
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver Nota 11)	275.509	511.854
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables (impuesto a la renta)	(420.491)	0
Total Efecto por impuestos a las ganancias	(144.982)	511.854

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial, la Ley N° 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).

La reforma establece que el régimen por defecto a aplicar por parte de las sociedades anónimas, corresponde al sistema parcialmente integrado Sin embargo, durante el último trimestre del 2016, la sociedad tiene la opción de optar por el régimen de Renta Atribuida.

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad realizó por única vez los ajustes por el efecto de cambio de tasa en la determinación de los impuestos diferidos, con cargo a los resultados acumulados (ver Nota 4).

Ahora bien, conforme a las vigencias señaladas y teniendo presente que la Ley contempla un aumento gradual de la tasa del IDPC, las tasas del referido impuesto durante los años comerciales que se indican, serán las siguientes:

Años comerciales en que se aplica la tasa de Primera Categoría.	Tasas de Primera Categoría
2014	21%
2015	22,50%
2016	24%
2017 (Sistema Renta Atribuida)	25%
2017 (Sistema parcialmente integrado)	25,50%
2018 (Sistema parcialmente integrado)	27%

Los contribuyentes que a partir del año comercial 2017 deban aplicar las disposiciones de la letra A), del artículo 14 de la LIR, se gravarán con el IDPC con una tasa de 25%, mientras que los sujetos a las disposiciones de la letra B), del mismo artículo, por el año comercial 2017 se gravarán con una tasa de un 25,5%, la que a partir del año comercial 2018 será de un 27%.

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 Atribuidas, 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

Las diferencias de cambio al cierre del periodo al 31 de marzo de 2016 y 2015, a continuación se detalla la composición:

Diferencias de cambio	Moneda	Acumulado	
		01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
Activo		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	(342)	979
Total Activos		(342)	979
Pasivo			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	213	0
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	USD	(7.784)	3.830
Total Pasivos		(7.571)	3.830
Ganancia (pérdida) por Diferencias de cambio		(7.913)	4.809

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:

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP	2.339	(5.811)
Reajuste reconocimiento de deuda EERR (1)	(711.897)	16.810
Pasivos Financieros en UF (2)	(1.321.384)	27.315
Otros activos y pasivos (3)	398.560	(298)
Total Resultados por unidades de reajuste	(1.632.382)	38.016

(1) Ver Nota 7 nro. 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.

(3) Compuesto principalmente por los reajustes de los instrumentos financieros en depósitos a plazo en UF.

NOTA 27 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., 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 Subsidiaria, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., 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 - Rut 78 - Av. Grecia", según el siguiente:

Concepto	Fecha de Emisión	Banco Emisor	Monto Total Garantía	Fecha de vencimiento
Fiel cumplimiento del Contrato de Concesión	20-08-2015	Banco Estado	UF 250.000	31-12-2020
Obras ambientales simples Resolución 5458	05-02-2016	Banco Santander	UF 15.000	05-02-2018

b) Restricciones financieras

El 11 de noviembre de 2004, la Subsidiaria de la Sociedad, realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500. Dicho contrato de emisión de bonos 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 subsidiaria cumple con las todas las restricciones financieras establecidas en los contratos de financiamiento, así como aquellas relacionadas con la emisión del Bono.

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

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Sociedad Inmobiliaria Camino Ochagavía con Sociedad Concesionaria
Tribunal	4° Juzgado Civil de San Miguel
Rol N°	C-66757-2011
Materia	Acción Reivindicatoria
Cuantía	Indeterminada
Estado	El 7 de octubre de 2011, se notifica la demanda a la Concesionaria. El 31 de mayo de 2012 la demandada opone excepciones dilatorias en contra de la demanda argumentando que las acciones son incompatibles entre sí y que los representantes no tienen poder suficiente para designar apoderado. El 8 de agosto del 2012, Tribunal acoge las excepciones dilatorias. El 16 de agosto de 2012, la demandante deduce recurso de apelación en contra de la resolución que acogió las excepciones dilatorias. 18 de diciembre de 2012, Corte de Apelaciones de San Miguel revoca resolución impugnada, acogiendo el recurso de apelación interpuesto por la demandante. 28 de diciembre de 2012 Tribunal ordena cumplir lo resuelto por el tribunal de alzada. 05 de mayo de 2013, en la instancia de Dúplica, se lleva a cabo audiencia de conciliación con la en rebeldía de la demandante y el Fisco, solo con la comparecencia de Vespucio Sur. Con fecha 7 de agosto de 2013 se dictó interlocutoria de prueba, la cual fue objeto de recurso de reposición por todas las partes, encontrándose pendiente su resolución. Con fecha 16 de diciembre de 2013, el tribunal resuelve que la causa debe quedar en estado de fallar la reposición interpuesta en contra de la interlocutoria de prueba. Con fecha 04 de marzo de 2014, se abre el término probatorio. Con fecha 30 de junio de 2014, cerrado el término probatorio ordinario, se encuentran pendientes ciertas diligencias probatorias, estos son los informes periciales solicitados y la respuesta al Oficio enviado al Conservador de Bienes Raíces de San Miguel. El 03 de octubre de 2014, el tribunal fija fecha y hora para que se practique el Informe en terreno del perito. Con fecha 21 de enero de 2015, el perito presenta su informe al tribunal y se da traslado. Con fecha 15 de julio de 2015, el tribunal cita a las partes a oír sentencia. El 30 de octubre de 2015 se dicta sentencia, rechazando la demanda en contra de Vespucio Sur. El 30 de noviembre de 2015, la demandante recurre de casación en la forma en contra de la sentencia. Al 31 de marzo de 2016 la causa se encuentra en estado de relación en la Corte de Apelaciones.

Al 31 de marzo de 2016 no 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 a la fecha de emisión de estos estados financieros no ha recibido sanciones administrativas.

e) Seguros

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

N° Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
4225076	Chilena Consolidado Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil	30-09-2016	UF	25.000
4240504	Chilena Consolidado Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil	31-12-2016	UF	400.000
4960679	RSA Seguros Chile S.A	Obras Civiles Terminadas	30-06-2017	UF	6.790.314
4983499	RSA Seguros Chile S.A	Obras Civiles Terminadas	30-06-2017	UF	9.224.502
4225076	Chilena Consolidado Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil	30-09-2016	UF	25.000

f) Promesa Compraventa Acción

La Sociedad mantiene a la fecha contrato de promesa de compraventa de la acción de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. celebrado el 26 de octubre de 2012, entre Gestión Vial S.A. (prominente vendedor) y Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. (prominente comprador), el contrato de acciones prometido será otorgado a más tardar dentro del tercer día hábil siguiente una vez que se haya verificado la siguiente condición:

- Que se encuentra suscrito el acuerdo en ingles denominado "Assignment, Assumption and Consent Agreement" entre la Sociedad, Syncora Guarantee Inc. (Aseguradora), Banco Santander Chile (Agente de Garantías) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

NOTA 28 CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION

El Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78-Av. Grecia” fue adjudicado mediante Decreto Supremo N° 1209, de fecha 20 de agosto de 2001, publicado con fecha 06 de octubre de 2001. Este contrato de concesión tiene una duración de 360 meses contados desde el inicio de la concesión, esto es, desde el día 06 de diciembre de 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 Sur-Poniente y Sur-Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 km.

Podemos resumir las principales obligaciones del Concesionario en las siguientes:

- 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 Superintendencia de Valores y Seguros 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 pre-existente, indicada en las Bases de Licitación.
- g) Contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.

Asimismo, los principales derechos del Concesionario son los siguientes:

- 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:

CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 1:

En virtud de lo previsto en el artículo 20 de la Ley de Concesiones, se celebró con fecha 19 de diciembre de 2003, entre la Dirección General de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria, el Convenio Complementario N° 1, el que fue aprobado por Decreto Supremo MOP N° 102, de fecha 16 de febrero de 2004 y publicado en el Diario Oficial N° 37.912, de fecha 17 de julio de 2004. Tres transcripciones de dicho Decreto fueron suscritas por la Sociedad Concesionaria con fecha 17 de julio de 2004 en la Notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi, una de las cuales se protocolizó con fecha 19 de julio de 2004, en esa misma Notaría, bajo el repertorio número 1.093-04.

El Convenio Complementario Número 1 tiene por objeto incluir un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del Proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones (las "Obras Nuevas o Adicionales").

Entre las Obras Nuevas o Adicionales, y sin ser taxativo, se incluyó: modificaciones al Proyecto original para habilitar, a nivel de sub-rasante, la faja central destinada al corredor de transporte público que permita la inclusión de las obras del Metro, la incorporación de algunos colectores del Plan Maestro de Saneamiento de Aguas Lluvias de Santiago, la modificación de servicios no húmedos y la modificación de servicios húmedos no contemplados en los estudios de ingeniería ejecutados, a nivel de anteproyecto avanzado, por la Unidad Ejecutiva de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas.

La ejecución de las Obras Nuevas o Adicionales dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones por el valor de dichas Obras, de conformidad a lo regulado en dicho convenio complementario. Destacándose dentro de la indemnizaciones, la extensión del plazo de la concesión hasta en 8 años más en consideración a que producto de las obras adicionales se postergó el inicio de la operación de la concesión.

Esta indemnización fue valorada en 716.110 UF, Asimismo, el MOP se reserva la opción de, en lugar de extender la concesión, indemnizar a la Sociedad con un pago directo. Una vez concluidas las obras contempladas en el Convenio Complementario Número 1, algunas de éstas pasarán al MOP y no formarán parte de la Concesión.

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

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

CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 2:

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

El Convenio Complementario 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 consistente en pagos en dinero que se realizarían por el Ministerio de Obras Públicas a la Sociedad Concesionaria, en los plazos y condiciones establecidos en el propio convenio.

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

COMPROMISOS AMBIENTALES SIMPLES (CAS)

Con fecha 2 de febrero de 2016, se produjo la total tramitación de la Resolución DGOP N° 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 del obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur. Ruta 78 – Av. Grecia”, en el sentido que Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. 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.

NOTA 29 MEDIO AMBIENTE

Los montos desembolsados por la subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$ 6.427 al 31 de marzo de 2016 (M\$ 6.131 al 31 de marzo de 2015). 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

Con fecha 19 de abril de 2016, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, con la comparecencia de la totalidad de los accionistas de la misma, adoptándose, entre otros, los siguientes acuerdos:

Uno: Se designó para el periodo estatutario correspondiente, el siguiente Directorio:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Michelle Lombardi	Carlos Barrientos
Massimo Sonego	Stefano Rossi
Bruce Hogg	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Ricardo Szlejf

Dos: Se designó a la empresa “Deloitte Auditores y Consultores Limitada”, como auditores externos independientes de la Sociedad para el ejercicio 2016.

Entre el 1 de abril de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.