
NUEVA VESPUCIO SUR_

**MEMORIA ANUAL
2014**

CONTENIDOS_

1 - CARTA DEL PRESIDENTE_	3
2 - IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD_	5
3 - ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_	9
Accionistas	9
Cambios en la propiedad	11
Información sobre sobre subsidiaria	12
4 - ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS_	15
5 - DESCRIPCIÓN DEL SECTOR / CARACTERÍSTICAS DEL PROYECTO Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD_	19
Descripción de los negocios de la empresa	19
Reseña histórica	19
Actividad económica	20
Riesgos del negocio	20
6 - HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2014_	23
7 - ESTADOS FINANCIEROS 2014_	25

CAPÍTULO 01

CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS

Me complace presentar a ustedes la memoria anual de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur SA, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Con el correr de los años, hemos establecido metas ambiciosas para nuestra filial Vespucio Sur en cuanto a los estándares de seguridad, nivel de servicio y calidad en la atención a nuestros usuarios. Una evaluación del año 2014 nos deja muy conformes, ya que hemos, sin duda, alcanzado las exigentes metas que año a año nos hemos planteado.

Una mirada al año 2014 no puede dejar de hacer referencia a las reformas que fueron aprobadas durante el año y las que impulsa el actual gobierno para el resto de su mandato. Sin duda generaron, a comienzos de año, incertidumbre, la que con el correr de los meses y con la aprobación de las mismas, fue cediendo terreno. Esperamos que las reformas que están siendo formuladas, sean discutidas, consensuadas y aprobadas con miras a que el país pueda retomar con confianza la senda del crecimiento que venía experimentando y así mejorar la calidad de vida, el acceso a la educación y oportunidades de desarrollo para todos los chilenos en un país más inclusivo.

Nuestros accionistas están comprometidos con Chile, con el sistema de concesiones y en ese sentido con maximizar su contribución al país, apoyando el desarrollo sostenido y sustentable de la ciudad de Santiago y las regiones vecinas.

Por último no puedo dejar de agradecer y hacer un especial reconocimiento a los colaboradores que trabajan para la filial de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur. El esfuerzo y compromiso desplegado por ellos durante el año fueron el factor fundamental que nos permitió alcanzar los objetivos que nos trazamos. Al mismo tiempo, esto no sería posible sin el constante apoyo y confianza que han depositado los accionistas de la sociedad en el Directorio que presido.

Estamos confiados en que el año 2015 será muy positivo para el país y en particular para nuestra industria, y en este escenario los invito a revisar el contenido de esta memoria y sus documentos adjuntos.



Roberto Megucci
Presidente del Directorio



CAPÍTULO 02

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD_

NOMBRE_

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.

RUT_

76.052.927-3

DOMICILIO LEGAL_

La ciudad de Santiago de Chile, sin perjuicio de las oficinas, agencias o sucursales que se establezcan en otros puntos del país o en el extranjero.

DURACIÓN_

Indefinida.

CONSTITUCIÓN LEGAL_

Escritura pública otorgada con fecha 27 de febrero de 2009 en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, ante su suplente don Enrique LeFort 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.

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.

MODIFICACIONES_

La Sociedad ha 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.

TIPO DE SOCIEDAD_

Sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas aplicables a las abiertas.

INSCRIPCIÓN EN LA SVS_

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

AUDITORES EXTERNOS_

Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

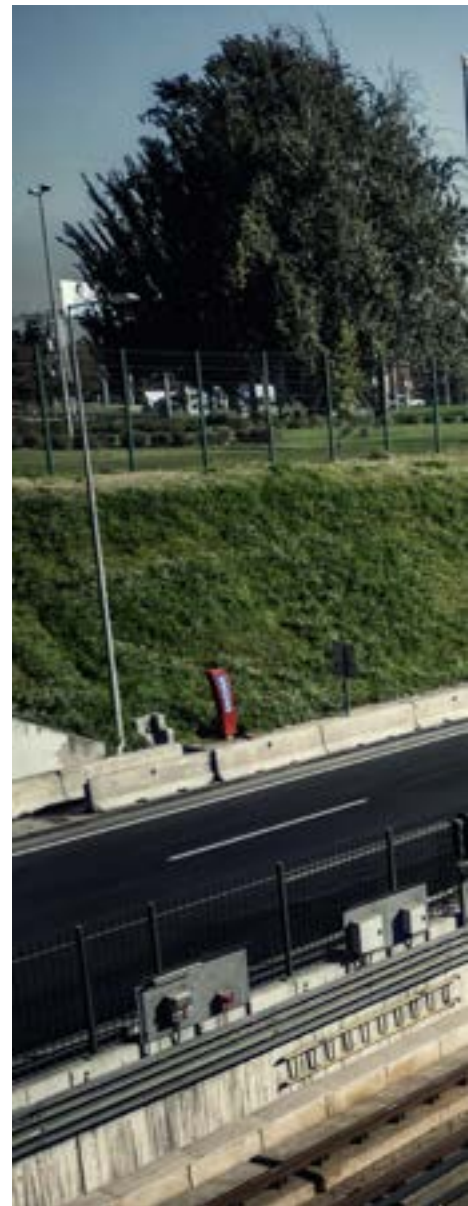
DIRECCIONES COMERCIALES_

Av. Américo Vespucio N° 4665, comuna de Macul.

TELÉFONO_ (56 2) 2694 3500

FAX_ (56 2) 2694 3599

WEB SITE_ www.nuevavespuciosur.cl ■







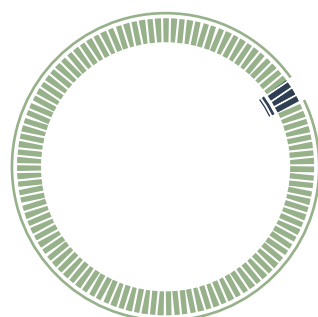
CAPÍTULO 03

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_

El capital suscrito y pagado de la empresa al 31 de diciembre de 2014, se compone de 2.500.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, está distribuido entre 2 accionistas de la siguiente manera:

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NUEVA VESPUCIO SUR S.A.

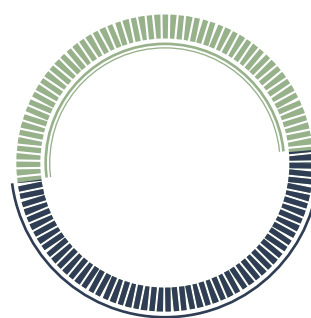


► **99,99996%**
Grupo Costanera S. p. A
RUT: 76.493.970-0
Acciones: 2.499.999

► **0,00004%**
Gestión Vial S.A.
RUT: 96.942.440-1
Acciones: 1

ACCIONISTAS_

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. es controlada por la sociedad Grupo Costanera S.p.A. cuya estructura de propiedad es la siguiente:



► **50,01%**
Autostrade dell'Atlantico S.r.L. (*)

(*) Con fecha 24 de junio de 2013, se procedió a realizar la fusión entre Autostrade dell'Atlantico S.r.L., con Autostrade Sud América S.r.L., resultando absorbida por la primera.

► **49,99%**
Inversiones CPPIB Chile Ltda.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. se regulan por el Estatuto Social, no existiendo pacto de actuación conjunta.





RESEÑA DE SUS CONTROLADORES_

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

Atlantia S.p.A es una sociedad italiana, líder mundial sistemas electrónicos de peaje de flujo libre, soluciones de automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico para carreteras y sistemas de información de tráfico y en la operación de más de 5.000 km de autopistas ubicadas en Italia, Brasil, Chile, Polonia e India, que registran un flujo diario de más de 5 millones de usuarios. Es también el operador del sistema aeroportuario de Roma, Fiumicino y Ciampino, cuyo tráfico supera los 42 millones de pasajeros cada año.

La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice S & P / MIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente € 16 mil millones al 31 de diciembre de 2014.

Por su parte, Canada Pension Plan Investment Board es una organización administrada en forma independiente del Plan de Pensiones de Canadá por profesionales altamente calificados, quienes contribuyen a mantener las pensiones futuras de 18 millones de Canadienses. Su rol es maximizar la rentabilidad del Fondo CPP, sin tomar riesgos indebidos. Al 31 de diciembre de 2014, el fondo CPP asciende a los US\$283,8 mil millones.

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD_

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

Con fecha 17 de junio de 2011, se procedió a realizar la división de la sociedad Inversiones Autostrade Chile Limitada, traspasando parte de sus activos y pasivos a una nueva sociedad que se denominó Nueva Inversiones S.A. La composición principal de los activos y pasivos traspasados estuvo dado por las inversiones que mantenía la primera en un 50% de Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A., 50% en Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A. y 99,99999% que poseía en Autostrade Urbane de Chile S.A., generando con esto un cambio de accionista en Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. (antes denominada Autostrade Urbane de Chile 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 adquirida por Gestión Vial S.A., las que se encontraban en poder de Grupo Acciona. A partir de esa fecha la Sociedad ejerce el control respecto de la propiedad, consolidando sus estados financieros.

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

Con fecha 1 de agosto de 2012, se redujo mediante escritura pública de misma fecha acta de Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó realizar la re denominación de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Grupo Costanera S.p.A. La conformación Societaria está representada por Autostrade Sudamérica S.r.L. con un 50,01% e Inversiones CPPIB Chile Ltda. con 49,99% de participación respectivamente.

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. Por intermedio de esta operación pasó a tener la propiedad del 99,999997% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.

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

INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIA_

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad sólo tiene como subsidiaria a Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. ■







CAPÍTULO 04

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS_

El Directorio de la empresa está compuesto por cinco miembros Titulares y sus respectivos Suplentes, cuya duración en el cargo es de tres años. Los integrantes del Directorio de la Sociedad son los siguientes:

NOMBRE	CALIDAD
Michele Lombardi	Titular
Roberto Mengucci	Titular
Massimo Sonogo	Titular
Bruce Hogg	Titular
Alfredo Ergas	Titular
Carlos Barrientos	Suplente
Giuseppe Natali	Suplente
Michelangelo Damasco	Suplente
Etienne Middleton	Suplente
Andrew Alley	Suplente

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2014 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN
Diego Savino	Gerente General	Economista
Carolina Escobar	Gerente de Administración y Finanzas	Ingeniero Comercial





PERSONAL_

Al 31 de diciembre del año 2014, la compañía no cuenta con personal con relación de dependencia. La plana gerencial no tiene relación de dependencia con la Concesionaria.

REMUNERACIÓN PERCIBIDA POR CADA DIRECTOR_

Los directores de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. no percibieron ingresos por remuneraciones u otro concepto durante el ejercicio 2014.

REMUNERACIONES DE GERENTES Y EJECUTIVOS_

REMUNERACIÓN TOTAL	2013	2014
Costo (M\$)	0	0

PLANES DE INCENTIVO_

Para el año 2014, Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. no ha definido para sus directores, administradores y/o ejecutivos planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

PERSONAL DEL GRUPO_

	SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NUEVA VESPUCIO SUR S.A.	SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.
Gerentes y Ejecutivos principales	0	0
Profesionales y Técnicos	0	26
Trabajadores	0	11

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y UTILIDAD DISTRIBUIBLE_

Al 31 de diciembre de 2014, Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. no ha acordado reparto de dividendos y no se ha definido una política de distribución de utilidades. ■



CAPÍTULO 05

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR_

CARACTERÍSTICAS DEL PROYECTO Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

DESCRIPCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE LA EMPRESA_

La empresa es una sociedad de inversión cuya única filial es la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. la cual opera en el Sistema de Concesiones del Gobierno de Chile, bajo la supervisión del Ministerio de Obras Públicas. La Ley de Concesiones, promulgada en 1996, faculta la participación de capitales privados en el desarrollo de grandes obras de infraestructura pública y al Estado a entregar tales obras en concesión. De esta manera, se puso en marcha el programa de concesiones viales que permitió superar el gran déficit de infraestructura vial que había en el país hasta la década del '90. Actualmente, se impulsan nuevos proyectos en carreteras, aeropuertos, embalses, entre otros.

Autopistas Urbanas_

Entre los proyectos viales emblemáticos del Sistema de Concesiones está el Primer Programa de Concesiones Urbanas, una red de autopistas proyectada para Santiago, que se caracteriza por la moderna tecnología de flujo libre (Free Flow). Este sistema interoperable permite a vehículos circular por toda la red mediante un Televía o Tag y realizar el cobro de peaje de manera posterior, sin que los usuarios detengan su automóvil en todo el recorrido.

La tercera autopista urbana puesta en marcha, de las que actualmente operan en la capital, fue el "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia". Este contrato de concesión es parte de un plan maestro que proyecta transformar a toda la circunvalación Américo Vespucio en modernas

vías de velocidad constante mediante el Sistema de Concesiones. Gran parte de dicho plan está construido, pero aún falta por completar el tramo del anillo correspondiente a Américo Vespucio Oriente.

En particular, Autopista Vespucio Sur es hoy un importante eje vial que cruza por el corazón de nueve comunas de la zona sur-poniente de la provincia de Santiago, algunas de ellas con alta densidad poblacional. Actualmente, conecta a las comunas de Peñalolén, Macul, La Florida, La Granja, San Ramón, La Cisterna, Lo Espejo, Cerrillos y Maipú en pocos minutos.

RESEÑA HISTÓRICA_

El arranque efectivo de esta gran obra vial, que renovó el tramo de Américo Vespucio comprendido entre Avenida Grecia y la Ruta 78, fue en el mes de agosto de 2003 e implicó una inversión de US\$280 millones.

Simultáneamente, parte del bandejón central de la autopista fue utilizado para la construcción de las Líneas 4 y 4A del Metro de Santiago —inicialmente proyectado como corredor Transantiago— desde la rotonda Grecia hasta la estación La Cisterna, en la intersección con la Gran Avenida José Miguel Carrera.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA_

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.

RIESGOS DEL NEGOCIO_

La principal fuente de ingresos de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. son los fondos provenientes de sus inversiones en Concesiones de autopistas. Por lo tanto, el riesgo del negocio está asociado fundamentalmente a la evolución del flujo de tráfico en los contratos de concesión y a la situación económica general del país.

Riesgo de tráfico_

La intensidad de tráfico está sujeta a su capacidad de captar flujo vehicular. El riesgo de demanda puede considerarse reducido, pues la evolución del tráfico a nivel general en las autopistas, ha crecido en los últimos años.

Riesgo tarifario_

Al tratarse de concesiones de obras públicas fiscales, las Concesionarias están sometidas a reglamentación especial y, específicamente, a lo estipulado en su contrato de concesión.

Riesgo por infractores_

El sistema de cobro de peaje en la autopista concesionada de la Sociedad, se define de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión. En el caso de Vespucio Sur, existe un riesgo implícito de pago dado a que opera bajo un sistema de cobro electrónico de peaje, facturando y recaudando la totalidad de sus tarifas a través de un sistema propio. Este riesgo se encuentra mitigado por la legislación vigente que penaliza fuertemente estas conductas. En efecto, el artículo 42 de la Ley de Concesiones Públicas y el artículo 114 de la Ley de Tránsito N° 18.290, establecen sanciones para quienes circulen por las autopistas sin un televía habilitado o, sin un pase diario interoperable. ■







CONTENIDOS_

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES_	34	\$_ Pesos chilenos
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO_	35	M\$_ Miles de pesos chilenos
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA_	37	UF_ Unidades de fomento
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO_	38	USD_ Dólares estadounidenses
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO_	39	IAS_ International Accounting Standards
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS_	40	IFRS_ International Financial Reporting Standards
Nota 1 - Información general	40	CINIIF_ Comité de Interpretación de las Normas
Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables	41	Internacionales de Información Financiera
Nota 3 - Gestión del riesgo financiero	47	NIC_ Normas Internacionales de Contabilidad
Nota 4 - Estimaciones, juicios contables y cambio contable	49	NIIF_ Normas Internacionales de Información Financiera
Nota 5 - Instrumentos financieros	50	
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	52	
Nota 7 - Saldos y transacciones entre entidades relacionadas	53	
Nota 8 - Otros activos financieros corrientes y no corrientes	56	
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	57	
Nota 10 - Activos y pasivos por impuestos, corrientes	60	
Nota 11 - Activos y pasivos por impuestos diferidos	60	
Nota 12 - Estados financieros consolidados	62	
Nota 13 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	63	
Nota 14 - Propiedades, plantas y equipos	65	
Nota 15 - Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	66	
Nota 16 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70	
Nota 17 - Otras provisiones	71	
Nota 18 - Otros pasivos no financieros	72	
Nota 19 - Patrimonio	72	
Nota 20 - Ingresos de actividades ordinarias	74	
Nota 21 - Otros gastos, por naturaleza	75	
Nota 22 - Ingresos financieros	75	
Nota 23 - Costos financieros	76	
Nota 24 - Gasto por impuesto a las ganancias	76	
Nota 25 - Diferencia de cambios	77	
Nota 26 - Resultados por unidades de reajuste	77	
Nota 27 - Contingencias y restricciones	77	
Nota 28 - Características del contrato de concesión	81	
Nota 29 - Medio ambiente	82	
Nota 30 - Hechos posteriores a la fecha de reporte	82	
ANÁLISIS RAZONADO_	83	
DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD_	88	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo de 2015. Santiago, Chile

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

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

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

OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02.

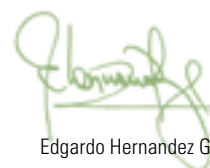
BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 02 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 02. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

OTROS ASUNTOS

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y subsidiaria adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 26 de marzo de 2014, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Deloitte.



Edgardo Hernandez G.
R.U.T.: 7.777.218 - 9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.926.355	404.238
Otros activos financieros corrientes	5 - 8	107.530.184	40.370.352
Otros activos no financieros, corrientes		1.444.099	1.301.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 - 9	31.675.412	25.809.950
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	5 - 7	343.469	343.221
Activos por impuestos corrientes	10	5.621	4.319
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		143.925.140	68.233.700
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		143.925.140	68.233.700
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	5 - 8	730.099	38.396.414
Otros activos no financieros no corrientes		705.153	1.698.169
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	5 - 7	0	434.632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	459.772.179	473.548.274
Propiedades, planta y equipo	14	43.235	59.620
Activos por impuestos diferidos	11	53.322.808	51.181.377
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		514.573.474	565.318.486
TOTAL DE ACTIVOS		658.498.614	633.552.186

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	Notas	31-12-2014	31-12-2013
Otros pasivos financieros corrientes	5 - 15	9.029.272	7.096.667
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5 - 16	1.756.091	1.793.818
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	5 - 7	1.182.418	806.434
Otras provisiones corrientes	17	2.947.054	1.528.993
Pasivos por impuestos corrientes	10	241.369	208.218
Otros pasivos no financieros corrientes	18	178.024	436.794
PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		15.334.228	11.870.924
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		15.334.228	11.870.924
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	5 - 15	193.699.270	195.147.484
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	5 - 7	95.824.055	90.697.506
Otras provisiones no corrientes	17	2.459.367	4.180.828
Pasivo por impuestos diferidos	11	82.414.511	76.689.741
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	696.444	896.730
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		375.093.647	367.612.289
TOTAL PASIVOS		390.427.875	379.483.213
PATRIMONIO			
Capital emitido	19	166.967.672	166.967.672
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	101.095.332	87.094.255
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		268.063.004	254.061.927
Participaciones no controladoras		7.735	7.046
TOTAL DE PATRIMONIO		268.070.739	254.068.973
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		658.498.614	633.552.186

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

		Acumulado	
	Notas	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	20	51.509.488	46.517.365
Otros ingresos, por naturaleza		0	17.111
Gastos por beneficios a los empleados		(862.162)	(1.305.951)
Gasto por depreciación y amortización	13-14	(13.804.433)	(12.804.611)
Otros gastos, por naturaleza	21	(5.674.352)	(6.147.886)
GANANCIA (PÉRDIDA), DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		31.168.541	26.276.028
Ingresos financieros	22	6.675.779	6.510.726
Costos financieros	23	(8.518.565)	(11.458.182)
Diferencias de cambio	25	9.494	(24.938)
Resultados por unidades de reajuste	26	(11.750.146)	(4.482.167)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		17.585.103	16.821.467
Gasto por impuestos a las ganancias	24	1.325.579	1.012.385
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		18.910.682	17.833.852
GANANCIA (PÉRDIDA)		18.910.682	17.833.852
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.909.993	17.833.238
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		689	614
GANANCIA (PÉRDIDA)		18.910.682	17.833.852
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		7,564	7,134
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		7,564	7,134
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		7,564	7,134
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		7,564	7,134
		Acumulado	
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		31-12-2014	31-12-2013
Ganancia (pérdida)		18.910.682	17.833.852
Resultado Integral atribuible a :			
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.909.993	17.833.238
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras		689	614
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		18.910.682	17.833.852

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
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	53.559.885	45.619.716
Otros cobros por actividades de operación	89.432	2.563.461
CLASES DE PAGOS		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.458.932)	(8.988.497)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(685.264)	(1.368.895)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(620.840)	(357.820)
Otros pagos por actividades de operación	(1.849.135)	(1.788.862)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	43.035.146	35.679.103
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(41.268)	(61.824)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	65.714	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(3.954)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	43.055.638	35.617.279
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.951)	(20.209)
Cobros a entidades relacionadas	467.789	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(23.060.142)	15.542.726
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(22.604.304)	15.522.517
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamo de entidades relacionadas	0	12.500
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(7.735.271)	(6.097.378)
Pago Préstamos a entidades relacionadas	0	(35.439.281)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(9.752.042)	(9.570.499)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(446.258)	0
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(17.933.571)	(51.094.658)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	2.517.763	45.138
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.354	(5.645)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2.522.117	39.493
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	404.238	364.745
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (NOTA 6)	2.926.355	404.238

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	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 01-01-2014	166.967.672	87.094.255	254.061.927	7.046	254.068.973
SALDO INICIAL REEXPRESADO	166.967.672	87.094.255	254.061.927	7.046	254.068.973
Ganancia (pérdida)	0	18.909.993	18.909.993	689	18.910.682
RESULTADO INTEGRAL	0	18.909.993	18.909.993	689	18.910.682
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	(4.908.916)	(4.908.916)	0	(4.908.916)
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR OTROS CAMBIOS, PATRIMONIO	0	(4.908.916)	(4.908.916)	0	(4.908.916)
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	0	14.001.077	14.001.077	689	14.001.766
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2014	166.967.672	101.095.332	268.063.004	7.735	268.070.739

PERÍODO ACTUAL	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 01-01-2013	166.967.672	69.261.017	236.228.689	6.432	236.235.121
SALDO INICIAL REEXPRESADO	166.967.672	69.261.017	236.228.689	6.432	236.235.121
Ganancia (pérdida)	0	17.833.238	17.833.238	614	17.833.852
RESULTADO INTEGRAL	0	17.833.238	17.833.238	614	17.833.852
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	0	17.833.238	17.833.238	614	17.833.852
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2013	166.967.672	87.094.255	254.061.927	7.046	254.068.973

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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, tiene su domicilio en Avenida Américo Vespucio N° 4665, Macul, 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 ha 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 diciembre de 2014, es la siguiente:

ASOCIADA	R.U.T.	País	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	\$	% 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	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.P.A.	Autostrade dell 'Atlantico S.r.L. Inversiones CPPIB Chile Ltda.	50,01% 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 de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., están compuestos por el estado consolidado de situación financiera clasificado, el estado consolidado 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.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014.

Los estados financieros consolidados y notas explicativas asociadas al 31 de diciembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2013. El estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo, se presentan comparados con las cifras al 31 de diciembre de 2013.

La Administración de la Sociedad declara que estos estados financieros consolidados 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, excepto en aquellas materias en donde la Superintendencia de Valores y Seguros haya instruido en forma contraria. Ver Nota 4 Estimaciones, Juicios y Cambio Contable.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados en la Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2015.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. Los Estados Financieros de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés) y han incorporado las indicaciones recibidas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 4 de Estimaciones, Juicios y Cambios Contables.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros al 2014 y 2013 se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), instituto emisor del cuerpo normativo, excepto en aquellas materias en donde la Superintendencia de Valores y Seguros haya instruido en forma contraria. Ver Nota 4 de Estimaciones, Juicios y Cambios Contables para el año 2014.

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 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 diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

MONEDA	31-12-2014	31-12-2013
Unidad de Fomento (U.F)	24.627,10	23.309,56
Dólar estadounidense (US\$)	606,75	524,61
Euro (€)	738,05	724,30

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.

Los terrenos no se deprecian. 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.

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 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

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 registrado 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 temporales 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", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 4).

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.

Con excepción de lo señalado en la nota 11, la variación en los impuestos diferidos del periodo son reconocidos en resultado del ejercicio.

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

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para el período financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

NORMAS Y ENMIENDAS	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
Enmienda NIIF 10- NIIF 12- NIC 27	Estados Financieros Consolidados - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Estados Financieros Separados	01-01-2014
Enmienda NIC 36	Deterioro de activos	01-01-2014
Enmienda NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	01-01-2014
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012	Mejoras a seis NIIF	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013	Mejoras a cuatro NIIF	01-07-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2014, 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	01-01-2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	01-01-2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos de clientes	01-01-2017
Enmienda NIIF 11	Adquisición por participación en operación conjuntas	01-01-2016
Enmienda NIC 16 - NIC 38	Aclaración métodos aceptables de depreciación y amortización	01-01-2016
Enmienda NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	01-01-2016
Enmienda NIIF 10 - NIC 28	Venta activos entre Inversionista y Asociada o Negocio Conjunto	01-01-2016
Enmienda NIC 1	Iniciativa de Revelación	01-01-2016

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 - GESTIÓN 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, dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con lo requerido por los contratos de financiamiento. 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 presente semestre el índice determinado fue de 2,41 veces.

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

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

Una vez cubierto el servicio de la deuda y alcanzado el valor requerido del fondo de reserva de mantención mayor, cada semestre el saldo de efectivo del 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.

SOC. 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)	150.118.328	10.393.895	21.256.692	23.473.180	94.994.561
Obligaciones financieras (ICO)	116.829.681	8.655.799	17.460.151	18.750.088	71.963.643
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	266.948.009	19.049.694	38.716.843	42.223.268	166.958.204
Distribución respecto a la obligación	%100	7,14%	14,50%	15,82%	62,54%

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 mayor programado en el presupuesto anual de mantención mayor.
- Los fondos de las Cuenta de General Account y Special Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos.

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

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

Dado que la autopista tiene el sistema de cobro de peaje Free Flow, no es posible restringir el uso de ésta a aquellos usuarios que sean infractores o malos pagadores.

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

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 50% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 40% de la base de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos 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 recuperación. El cálculo de la provisión de incobrables y posterior castigo recoge este análisis el cual es seguido en forma periódica por la Administración.

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

En la subsidiaria, la razón de endeudamiento que presenta la Sociedad a diciembre 2014 es de 2,01 comparada con un 2,37 de diciembre 2013.

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.

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 reprogramó la ejecución de los servicios de mantención mayor, 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.

4.2. CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$ 4.908.916, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	0	31.675.412	0	31.675.412
Otros activos financieros corrientes	106.733.482	0	796.702	107.530.184
Otros activos financieros no corrientes	0	730.099	0	730.099
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	343.469	0	343.469
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	0	0
TOTAL	106.733.482	32.748.980	796.702	140.279.164

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.756.091	1.756.091
Otros pasivos financieros corrientes	9.029.272	0	9.029.272
Otros pasivos financieros no corrientes	193.699.270	0	193.699.270
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corrientes	0	1.182.418	1.182.418
Cuentas por pagar entidades relacionadas, no corrientes	0	95.824.055	95.824.055
TOTAL	202.728.542	98.762.564	301.491.106

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	0	25.809.950	0	25.809.950
Otros activos financieros corrientes	39.844.014	0	526.338	40.370.352
Otros activos financieros no corrientes	0	38.396.414	0	38.396.414
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	343.221	0	343.221
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	434.632	0	434.632
TOTAL	39.844.014	64.984.217	526.338	105.354.569

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.793.818	1.793.818
Otros pasivos financieros corrientes	7.096.667	0	7.096.667
Otros pasivos financieros no corrientes	195.147.484	0	195.147.484
Deudores por pagar entidades relacionadas, corrientes	0	806.434	806.434
Cuentas por pagar entidades relacionadas, no corrientes	0	90.697.506	90.697.506
TOTAL	202.244.151	93.297.758	295.541.909

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	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo Soberano (MOP)	412.803	235.358
Sin rating crediticio ⁽¹⁾	31.262.609	25.574.592
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31.675.412	25.809.950
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	65.404.549	39.844.014
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	796.702	526.338
Riesgo soberano (MOP)	41.328.933	0
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	107.530.184	40.370.352

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	0	36.327.871
Sin rating crediticio ⁽¹⁾	730.099	2.068.543
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	730.099	38.396.414

(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 ejercicio 2014, a excepción de los deudores comerciales.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.900	3.820
Efectivo en banco	321.384	400.418
Fondos Mutuos	2.601.071	0
TOTAL	2.926.355	404.238

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

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

IMPORTE DE MONEDA DOCUMENTO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pesos chilenos	2.925.054	404.238
Dólar americano	1.301	0
TOTAL	2.926.355	404.238

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

No existen transacciones no monetarias significativas que deban ser relevadas.

Componente de Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión, detalle de Otras entradas (salidas) de efectivo:

Al 31 de diciembre de 2014, la fila "Otras entradas (salidas) de efectivo", por M\$ -23.060.142 (M\$ 15.542.726 31 diciembre 2013) 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 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013, SON LOS SIGUIENTES:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽¹⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista común	\$	341.268	341.268
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Accionista común	\$	2.201	1.944
Sociedad Concesionaria AMB. S.A.	76.033.448-0	Chile	Accionista común	\$	0	9
TOTAL					343.469	343.221

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽²⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista común	UF	0	434.632
TOTAL					0	434.632

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

(2) Con fecha 18 de agosto de 2012, la subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. otorgó Mutuo por UF 17.608,36 a Gestión Vial S.A., tasa fija de 1,55% + TAB UF 90 días. Con fecha 26 de noviembre de 2014 Gestión Vial canceló el total de la deuda.

No se consideró necesario construir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

7.2) LAS CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013, SE DETALLAN A CONTINUACIÓN:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽³⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	\$	711.385	713.356
Sociedad Operación y Logística Infraestructura S.A. ⁽⁴⁾	99.570.060-3	Chile	Accionista Común	\$	0	83.672
Gestión Vial S.A. ⁽⁵⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	471.033	9.406
TOTAL					1.182.418	806.434

Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽⁶⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	95.824.055	90.697.506
TOTAL					95.824.055	90.697.506

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

(4) En el año 2013, la Subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., firmó contrato de arriendo con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructuras S.A. A partir de noviembre de 2014 Gestión Vial S.A. realiza este servicio.

(5) 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, Mantención, Conservación, Atención de Usuarios y de Emergencias con Gestión Vial S.A. Traspaso de personal.

(6) Corresponde al reconocimiento de deuda con su actual accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., con vencimiento el 31 de diciembre de 2015; con fecha 9 de julio de 2013 se realizó un prepago por M\$ 35.439.281. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la deuda equivale a un monto de UF 3.891.000,35.

7.3) TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014, 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	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽²⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Interés mutuo	UF	10.291	22.436
Gestión Vial S.A. ⁽²⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Cancelación mutuo	UF	(467.789)	0
Gestión Vial S.A. ⁽²⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reajuste mutuo	UF	22.865	8.628

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽⁶⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago reconocimiento deuda	UF	0	35.439.281
Grupo Costanera S.p.A. ⁽⁶⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste reconocimiento de deuda	UF	5.126.549	1.824.140

B) Servicios varios recibidos y otorgados

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

SOCIEDAD DE OPERACIÓN Y LOGÍSTICA DE INFRAESTRUCTURA S.A.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Logística de Infraestructura. S.A. ⁽⁴⁾	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos	\$	265.393	312.549
Soc. de Operación y Logística de Infraestructura. S.A. ⁽⁴⁾	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos (pagos efectuados)	\$	(335.705)	(350.479)

GESTIÓN VIAL S.A.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽⁵⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	\$	2.847.833	2.562.620
Gestión Vial S.A. ⁽⁵⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios, (pagos efectuados)	\$	(2.473.307)	(3.047.974)

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados	\$	21.617	19.413
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados (Pagos Recibidos)	\$	(21.401)	(21.157)
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	\$	174	655
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios (pagos efectuados)	\$	(174)	(655)

SOCIEDAD CONCESIONARIA AMB S.A.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Ingresos por Servicios prestados	\$	74	7
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Ingresos por Servicios prestados (Pagos Recibidos)	\$	(82)	(175)
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	\$	36	32
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios(pagos efectuados)	\$	0	(38)

C) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:**Directores:**

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

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

FONDOS MUTUOS	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Santander	\$	796.702	526.338
TOTAL FONDOS MUTUOS ⁽¹⁾		796.702	526.338

DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Inversión en pesos Banco Santander	\$	4.445.191	20.064.220
Inversión en UF Banco Santander	UF	18.889.483	19.779.794
Inversión en UF Banco Corpbanca	UF	42.069.875	0
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO FIJO ⁽¹⁾		65.404.549	39.844.014

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP ⁽²⁾	UF	41.328.933	36.327.871
Pagare por cobrar Aguas Andinas ⁽³⁾	UF	394.284	394.454
Cuentas por cobrar Clientes Arriendo TAG ⁽⁴⁾	\$	335.815	1.674.089
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		42.059.032	38.396.414

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes		107.530.184	40.370.352
Otros activos financieros, no corrientes		730.099	38.396.414
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		108.260.283	78.766.766

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

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

(2) Corresponde a la Compensación por Pérdida de Ingresos ocasionada a la Sociedad por el retraso del inicio de operación de la Concesión pactada en el Convenio Complementario N° 1 avaluada en UF 716.110, el cual incluye intereses a una tasa del 7,68% anual, los cuales al 31 de diciembre equivalen a UF 962.079,20 (UF 842.386,66 al 31 de diciembre de 2013).

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

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

- (3) Con fecha 18 de noviembre de 2005 se 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 Pre-pago 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 devengarán un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

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

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

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)	0	800.672
Cuenta de Cobro (Collection Account)	3.893.540	3.235.973
Cuenta Compensación (Mop Loss Compensation)	0	2.363.859
Cuenta General (General Account)	12.968.267	11.829.191
Cuenta Pago Restringido (Restricted Payment)	26.611.947	830.852
Cuenta Inicial de Recaudación (Initial Collection Account)	796.702	526.338
Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)	19.136.370	17.489.093
Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)	2.794.425	3.294.374
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	66.201.251	40.370.352

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	49.665.038	38.417.207
Menos: Provisión por pérdida por deterioro de cuentas deudores comerciales ⁽¹⁾	(18.848.696)	(13.114.938)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	30.816.342	25.302.269
DOCUMENTOS POR COBRAR	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar MOP ⁽²⁾	412.803	235.358
Otras cuentas por cobrar	427.805	11.754
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	840.608	247.112

DEUDORES VARIOS	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores Varios (Gastos pagados por anticipados)	18.462	260.569
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	18.462	260.569

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31.675.412	25.809.950

(1) El Efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales y documentos por cobrar por peajes, se muestra deduciendo los ingresos ordinarios e ingresos financieros (ver Notas 20, 21 y 22).

(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.

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

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	30.816.342	25.302.269
Documentos por cobrar - neto	840.608	247.112
Deudores varios - neto	18.462	260.569
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31.675.412	25.809.950

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información referida a la cartera de clientes repactada y no repactada facturada es la siguiente:

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
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	48.994	137.782	33.777	28.404	28.481	13.657	13.137	14.022	21.440	372.851	712.545
Cartera no repactada bruta	526.875	1.565.134	564.155	554.177	624.648	332.420	427.802	429.922	705.555	30.586.727	36.317.415
Número clientes cartera repactada	490	342	247	177	185	165	115	110	55	1.636	3.522
Cartera repactada bruta	170.175	86.697	64.079	41.434	70.474	52.376	32.840	38.488	26.040	320.673	903.276
TOTAL CARTERA BRUTA	697.050	1.651.831	628.234	595.611	695.122	384.796	460.642	468.410	731.595	30.907.400	37.220.691

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
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	202.185	68.627	42.565	20.368	26.788	21.620	12.560	35.484	45.196	416.340	891.632
Cartera no repactada bruta	3.446.823	1.185.059	729.690	387.801	581.459	556.458	380.334	660.307	788.824	23.400.116	32.116.871
Número clientes cartera repactada	173	199	153	120	135	162	150	206	204	643	2.145
Cartera repactada bruta	58.214	59.076	38.207	25.817	29.574	31.922	28.938	40.685	37.516	82.128	432.077
TOTAL CARTERA BRUTA	3.505.037	1.244.135	767.897	413.618	611.033	588.380	409.272	700.992	826.340	23.482.244	32.548.948

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información referida a la cartera de clientes en cobranza judicial es la siguiente:

CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	Documentos por cobrar protestados	Total documentos protestados y en cobranza judicial
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	68	68
Cartera protestada o en cobranza judicial	41.151	41.151
CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	Documentos por cobrar protestados	Total documentos protestados y en cobranza judicial
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	113	113
Cartera protestada o en cobranza judicial	65.881	65.881

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	2.325	1.023
Devolución pago provisional utilidades absorbidas (PPUA)	3.296	3.296
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	5.621	4.319

PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Impuestos por pagar	133.099	101.467
Impuesto Único Trabajadores	5.213	6.205
Impuesto Retenido 10 %	696	310
Otros Impuestos por retenciones	102.361	100.236
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	241.369	208.218

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014	31-12-2013
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Inversión EERR	1.408.504	1.043.337
Derechos de concesión	88.803.276	63.477.586
Provisión Vacaciones	8.318	10.138
Provisión cuenta por cobrar	4.495.412	2.622.988
Ingresos anticipados	235.115	334.588
Provisión mantención	1.323.303	1.141.964
Prima de colocación	2.026.116	1.563.977
Pasivos financieros	4.598.690	4.806.765
Pérdida tasa colocación	315.821	244.282
Pérdida fiscales	1.527.806	875.630
SUB-TOTAL ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	104.742.361	76.121.255

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014	31-12-2013
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Activos intangibles (Combinación de negocios)	89.255.288	68.804.150
Provisión gasto anticipado	13.095	7.610
Amortización Intangible	22.579.227	17.218.183
Ajuste NIIF cuenta por cobrar MOP CCN°1	9.299.010	7.265.574
Ajuste NIIF Bono-ICO	1.949.402	1.575.102
Ajuste neto cuentas por cobrar	10.738.042	6.759.000
SUB TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	133.834.064	101.629.619

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	31-12-2014	31-12-2013
RECLASIFICACIÓN NETA GENERADA POR SUBSIDIARIA	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	104.742.361	76.121.255
Neto de presentación por activos diferidos	(51.419.553)	(24.939.878)
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	53.322.808	51.181.377
Pasivo por impuestos diferidos	133.834.064	101.629.619
Neto de presentación por pasivos diferidos	(51.419.553)	(24.939.878)
TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	82.414.511	76.689.741

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

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	No corriente al 31-12-2014	No corriente al 31-12-2013
Concepto	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	53.322.808	51.181.377
Pasivo por impuestos diferidos	82.414.511	76.689.741

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 01-01-2014 al 31-12-2014	Acumulado 01-01-2013 al 31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	(1.325.579)	(1.004.401)
Otros ajustes por gasto tributario corriente	0	(7.984)
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(1.325.579)	(1.012.385)

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 01-01-2014 al 31-12-2014	Acumulado 01-01-2013 al 31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.692.872	3.364.293
C.M. activos tributarios y capital propio	426.053	(17.439)
Eliminación efecto pérdida tributaria filial	(1.292.989)	(2.972.274)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	(4.874.552)	(1.487.756)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	723.037	100.791
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(1.325.579)	(1.012.385)

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

	01-01-2014 al 31-12-2014	01-01-2013 al 31-12-2013
EFFECTOS APLICADOS		
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	21,0%	20%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(7,34%)	(0,10%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(21,19%)	(25,91%)
TASA IMPOSITIVA MEDIA EFECTIVA	(7,54%)	(6,02%)

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

La Sociedad Matriz y Subsidiaria no han provisionado impuesto a la Renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a: Matriz M\$ 5.658.727 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 4.378.150 al 31 de diciembre de 2013), Subsidiaria M\$ 78.795.342 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 95.109.705 al 31 de diciembre de 2013).

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.

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad realizó los ajustes a los impuestos diferidos, aplicando el régimen que por defecto señala la ley, es decir, el régimen parcialmente Integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el oficio Circular 856, el que instruyó lo siguiente:

“No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS por sus siglas en inglés) N° 12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio”.

De acuerdo a lo señalado precedentemente, la sociedad con fecha 30 de septiembre de 2014 reconoció en patrimonio (y no en resultado del ejercicio como lo establecen las IAS N°12) el efecto de la variación en la tasa de impuesto a la renta correspondiente a un cargo por M\$ 4.908.916 en el ítem resultados acumulados.

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:

	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	
DETALLE SUBSIDIARIA		
ACTIVOS Y PASIVOS DE SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	Activos	Pasivos
	M\$	M\$
Corriente de subsidiarias (valor libros)	143.581.157	14.620.285
No corriente de subsidiarias (valor libros)	174.377.498	197.681.505
TOTAL DE SUBSIDIARIAS	317.958.655	212.301.790

DETALLE SUBSIDIARIA
ACTIVOS Y PASIVOS DE SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Sociedad Concesionaria
Autopista Vespucio Sur S.A.
Activos Pasivos

	M\$	M\$
Corriente de subsidiarias (valor libros)	67.891.019	11.153.701
No corriente de subsidiarias (valor libros)	213.784.298	186.986.112
TOTAL DE SUBSIDIARIAS	281.675.317	198.139.813

RESULTADO SUBSIDIARIA

31-12-2014 31-12-2013

	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	51.509.488	46.517.365
Otras partidas del Estado de Resultado	(23.938.354)	(21.960.098)
GANANCIA DEL PERIODO DE SUBSIDIARIA	27.571.134	24.557.267

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 diciembre de 2014

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA AL 31-12-2014	Concesión	Intangible por combinación de Negocios	Total Activos intangibles, neto
MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES (PRESENTACIÓN)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	129.527.523	344.020.751	473.548.274
Amortización	(3.905.148)	(9.870.947)	(13.776.095)
SALDO FINAL	125.622.375	334.149.804	459.772.179

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA AL 31-12-2013	Concesión	Intangible por combinación de Negocios	Total Activos intangibles, neto
MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES (PRESENTACIÓN)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	133.158.809	353.160.515	486.319.324
Amortización	(3.631.286)	(9.139.764)	(12.771.050)
SALDO FINAL	129.527.523	344.020.751	473.548.274

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 3 R, neto de los efectos tributarios que le son aplicables.

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (NETO)	31-12-2014	31-12-2013
CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)	M\$	M\$
Concesión	125.622.375	129.527.523
Intangible por combinación de Negocios	334.149.804	344.020.751
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)	459.772.179	473.548.274

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN):

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
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 diciembre de 2014 y 2013, 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 sociedad Lexjus Sinacta, empresa de prestigio y reconocimiento internacional. La tasa utilizada para el descuento de dichos flujos fue costo promedio ponderado de capital (WACC) a un 9,24%.

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

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)	M\$	M\$
Concesión	(29.204.763)	(25.299.615)
Intangible por combinación de Negocios	(31.440.791)	(21.569.844)
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)	(60.645.554)	(46.869.459)

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2014 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 métodos 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 EQUIPOS

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

Al 31 de diciembre de 2014

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 2014	7.380	14.480	37.760	59.620
Adiciones	0	0	11.953	11.953
Gastos por depreciaciones	(3.741)	(6.227)	(18.370)	(28.338)
SALDO FINAL	3.639	8.253	31.343	43.235

Al 31 de diciembre de 2013

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 2013	11.842	19.117	42.013	72.972
Adiciones	0	2.245	17.964	20.209
Gastos por depreciaciones	(4.462)	(6.882)	(22.217)	(33.561)
SALDO FINAL	7.380	14.480	37.760	59.620

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.

CLASE DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Equipos de transporte, neto	3.639	7.380
Equipos de oficina, neto	8.253	14.480
Otras propiedades, planta y equipos, neto	31.343	37.760
TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	43.235	59.620

CLASE DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Equipos de transporte, bruto	22.580	22.580
Equipos de oficina, bruto	49.435	49.435
Otras propiedades, planta y equipos, bruto	356.804	344.851
TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	428.819	416.866

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (PRESENTACIÓN)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de transporte	(18.941)	(15.200)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de oficina	(41.182)	(34.955)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(325.461)	(307.091)
TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(385.584)	(357.246)

El cargo por depreciación de M\$ 28.338 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 33.561 al 31 de diciembre de 2013) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

Método utilizado para la depreciación de propiedad, plantas y equipos (Vida o Tasa):

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2014, ascienden a M\$ 381.882. 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	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Obligaciones con el público ⁽¹⁾	5.036.085	3.919.458
Préstamos que devengan intereses ⁽²⁾	3.993.187	3.177.209
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	9.029.272	7.096.667

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Obligaciones con el público ⁽¹⁾	100.933.145	100.049.144
Préstamos que devengan intereses ⁽²⁾	75.146.810	74.701.146
Ajuste valor justo por combinación de negocios ⁽³⁾	17.619.315	20.397.194
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	193.699.270	195.147.484

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.

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

Descripción de los Bonos:

EMISIÓN BONOS SERIES A DIVIDIDA EN 2 SUB-SERIES	Tasa 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 2014, se procedió con el pago del vigésimo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2014 y el 15-12-2014.

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

R.U.T. 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	2028-12-15	2028-12-15
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	31-12-2014			31-12-2013		
	M\$ A-1	M\$ B-1	Total	M\$ A-1	M\$ A-2	Total
más de 90 días hasta 1 año	5.685.091	568	5.685.659	4.323.843	453	4.324.296
más de 1 año hasta 3 años	12.159.931	1.216	12.161.147	10.839.524	1.084	10.840.608
más de 1 año hasta 2 años	5.983.459	598	5.984.057	5.176.177	518	5.176.695
más de 2 años hasta 3 años	6.176.472	618	6.177.090	5.663.347	566	5.663.913
más de 3 años hasta 5 años	15.569.858	1.557	15.571.415	12.788.198	1.279	12.789.477
más de 3 años hasta 4 años	7.334.561	733	7.335.294	5.846.033	585	5.846.618
más de 4 años hasta 5 años	8.235.297	824	8.236.121	6.942.165	694	6.942.859
más de 5 años	78.814.460	7.881	78.822.341	82.392.630	8.239	82.400.869
TOTAL MONTOS NOMINALES	112.229.340	11.222	112.240.562	110.344.195	11.055	110.355.250

VALORES CONTABLES

Obligaciones con el público corrientes	5.035.517	568	5.036.085	3.919.005	453	3.919.458
más de 90 días hasta 1 año	5.035.517	568	5.036.085	3.919.005	453	3.919.458
Obligaciones con el público no corrientes	108.574.939	10.654	108.585.593	108.097.267	10.602	108.107.869
más de 1 año hasta 3 años	11.616.496	1.216	11.617.712	10.291.846	1.084	10.292.930
más de 1 año hasta 2 años	5.693.690	598	5.694.288	4.879.067	518	4.879.585
más de 2 años hasta 3 años	5.922.806	618	5.923.424	5.412.779	566	5.413.345
más de 3 años hasta 5 años	15.385.370	1.557	15.386.927	12.466.177	1.279	12.467.456
más de 3 años hasta 4 años	7.190.337	733	7.191.070	5.630.591	585	5.631.176
más de 4 años hasta 5 años	8.195.033	824	8.195.857	6.835.586	694	6.836.280
más de 5 años	81.573.073	7.881	81.580.954	85.339.244	8.239	85.347.483
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	113.610.456	11.222	113.621.678	112.016.272	11.055	112.027.327

(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:

R.U.T. 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		
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
más de 90 días hasta 1 año	4.123.080	3.300.674
más de 1 año hasta 3 años	8.699.741	7.755.064
más de 1 año hasta 2 años	4.280.825	3.703.261
más de 2 años hasta 3 años	4.418.916	4.051.803
más de 3 años hasta 5 años	11.139.351	9.149.232
más de 3 años hasta 4 años	5.247.463	4.182.506
más de 4 años hasta 5 años	5.891.888	4.966.726
más de 5 años	56.387.213	58.947.194
TOTAL MONTOS NOMINALES	80.349.385	79.152.164

VALORES CONTABLES		
Préstamos bancarios corrientes	3.993.187	3.177.209
más de 90 días hasta 1 año	3.993.187	3.177.209
Préstamos bancarios no corrientes	85.113.677	87.039.615
más de 1 año hasta 3 años	9.553.747	8.738.189
más de 1 año hasta 2 años	4.696.704	4.165.056
más de 2 años hasta 3 años	4.857.043	4.573.133
más de 3 años hasta 5 años	12.337.622	10.376.851
más de 3 años hasta 4 años	5.800.174	4.729.208
más de 4 años hasta 5 años	6.537.448	5.647.643
más de 5 años	63.222.308	67.924.575
PRÉSTAMOS BANCARIOS	89.106.864	90.216.824

(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				31-12-2014			31-12-2013		
Institución Financiera	Moneda	Tasa Nominal	Tasa efectiva	Valor Libro	Fair Value	Variación	Valor Libro	Fair Value	Variación
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	UF	5,91%	4,22%	79.139.997	89.106.864	9.966.867	77.878.355	90.216.824	12.338.469
Obligaciones con el Público (BONO)	UF	4,50%	4,305%	105.969.230	113.621.678	7.652.448	103.968.602	112.027.327	8.058.725
TOTAL				185.109.227	202.728.542	17.619.315	181.846.957	202.244.151	20.397.194

Las tasas efectivas presentadas en los cuadros de deuda corresponden a los valores que reconoció la subsidiaria al momento de la valorización bajo normas IFRS. Al 31 de diciembre de 2014 los montos ascienden a M\$ 17.619.315 (M\$ 20.397.194 al 31 de diciembre de 2013), 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 diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales (proveedores) ⁽¹⁾	1.719.123	1.743.129
Provisión vacaciones proporcionales	36.968	50.689
TOTAL	1.756.091	1.793.818

(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 DICIEMBRE DE 2014

PROVEEDORES CON PAGOS AL DÍA	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	130	398.782	0	398.912
Entre 31 y 60 días	0	73.052	0	73.052
Entre 61 y 90 días	0	21.275	0	21.275
Entre 91 y 120 días	0	4.339	0	4.339
Entre 121 y 365 días	1.031	29.352	0	30.383
Más de 365 días	982	1.190.180	0	1.191.162
TOTAL	2.143	1.716.980	0	1.719.123
Período promedio de pago cuentas al día	1	1	1	

31 DE DICIEMBRE DE 2013

PROVEEDORES CON PAGOS AL DÍA	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	6.551	399.966	843	407.360
Entre 31 y 60 días	115	69.144	0	69.259
Entre 61 y 90 días	995	31.024	0	32.019
Entre 91 y 120 días	0	1.085	0	1.085
Entre 121 y 365 días	0	1.194.453	0	1.194.453
Más de 365 días	129	38.824	0	38.953
TOTAL	7.790	1.734.496	843	1.743.129
Período promedio de pago cuentas al día	1	1	1	

NOTA 17 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

PROVISIONES CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento Mayor	2.947.054	1.528.993
TOTAL	2.947.054	1.528.993
PROVISIONES NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento Mayor	2.459.367	4.180.828
TOTAL	2.459.367	4.180.828

Los movimientos para la provisión de Mantención Mayor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	31-12-2014	31-12-2013
CAMBIOS EN PROVISIONES (PRESENTACIÓN):	M\$	M\$
Saldo inicial	5.709.821	5.229.185
Incremento por variación en unidades de reajuste	0	60.603
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) ⁽²⁾	0	495.149
Incremento (decremento) en provisiones existentes (interés) ⁽²⁾	0	83.194
Provisión utilizada	(303.400)	(158.310)
SUB-TOTAL CAMBIO EN PROVISIONES	(303.400)	480.636
TOTAL PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	5.406.421	5.709.821

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

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingreso diferido televia	164.598	436.794
Retenciones a trabajadores	13.426	0
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	178.024	436.794
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingreso diferido televia	696.444	896.730
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	696.444	896.730

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

NOTA 19 - PATRIMONIO

19.1. CAPITAL

El capital constituido de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, 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 2014	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 2014	2.500.000	2.500.000	2.500.000
ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES AL 1 DE ENERO DE 2013	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 2013	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 22 de abril de 2014, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2013.

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 diciembre de 2014 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	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1° de enero	87.094.255	69.261.017
Ganancia del período propietarios de la controladora	18.909.993	17.833.238
Efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de 1ra categoría ⁽¹⁾	(4.908.916)	0
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	101.095.332	87.094.255

(1) Ver Nota 4, cambios contables, Oficio Circular 856 de la SVS.

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	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora	18.909.993	17.833.238
Promedio ponderado de acciones en circulación	2.500.000	2.500.000
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	7,564	7,134

El promedio ponderado de acciones a diciembre 2014 y 2013 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	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
INGRESOS POR PEAJE	M\$	M\$
TAG ⁽¹⁾	51.616.386	46.372.132
Pase Diario - Derecho de Paso ⁽²⁾	1.217.776	1.207.490
Infraestructores ⁽³⁾	146.618	87.980
SUB-TOTAL INGRESOS POR PEAJES	52.980.780	47.667.602
Provisión deudores incobrables ⁽⁴⁾	(2.139.425)	(1.867.648)
TOTAL INGRESOS POR PEAJE	50.841.355	45.799.954
Ingresos Comerciales ⁽⁵⁾	451.674	717.411
Otros ingresos	216.459	0
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	51.509.488	46.517.365

(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 4,14%.

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

NOTA 21 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

Los costos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Costo por servicio de conservación autopista ⁽¹⁾	3.038.588	2.912.384
Costo por servicio de explotación autopista ⁽²⁾	742.681	531.794
Costos directos de administración	496.302	775.760
Costos directos de operación	981.149	951.280
Costos por seguros	415.632	481.519
Costos asociados fondo reparaciones futuras ⁽²⁾	0	495.149
TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	5.674.352	6.147.886

(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 diciembre de 2014 equivale a M\$ 94.137 (M\$ 83.247 año 2013).

Ver Nota 17.

NOTA 22 - INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente es el siguiente:

INGRESOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos Financiero Convenio Complementario CC N° 1	2.875.092	2.557.120
Intereses generados por instrumentos financieros	1.768.209	2.328.838
Interés devengado mora de clientes, neto de provisión ⁽¹⁾	2.009.104	1.588.486
Interés préstamo de empresa relacionada	10.291	22.435
Otros ingresos financieros	13.083	13.847
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	6.675.779	6.510.726

(1) Dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión correspondiente a los intereses asociados de deudores incobrables por peajes facturados; este monto equivale a M\$ 3.491.359 por el ejercicio imputado al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 2.554.552 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 23 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

COSTOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Interés Obligaciones con el público ⁽¹⁾	5.755.214	6.966.209
Interés Préstamos Bancarios ⁽²⁾	2.606.935	4.282.495
Interés generados fondo reparaciones futuras ⁽³⁾	0	83.194
Comisiones y otros gastos financieros	156.416	126.284
TOTAL	8.518.565	11.458.182

(1) Ver Nota 15 número 1.

(2) Ver Nota 15 número 2.

(3) Ver Nota 17.

NOTA 24 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

EFECTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	17.585.103	16.821.467
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver Nota 11)	1.325.579	1.004.401
Otros ajustes por gasto tributario corriente	0	7.984
TOTAL EFECTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	1.325.579	1.012.385

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%.

NOTA 25 - DIFERENCIA DE CAMBIOS

Las diferencias de cambio al cierre del periodo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a continuación se detalla la composición:

DIFERENCIAS DE CAMBIO	Moneda	Acumulado	
		01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
ACTIVO		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(5.396)	(4.233)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	USD	0	(541)
TOTAL ACTIVOS		(5.396)	(4.774)
PASIVO		M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	(556)	(1.105)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	EURO	(396)	(27.671)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	15.842	8.612
TOTAL PASIVOS		14.890	(20.164)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		9.494	(24.938)

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	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
ACTIVO	M\$	M\$
Reajuste reconocimiento de deuda EERR ⁽¹⁾	(5.126.547)	(1.824.030)
Documentos por cobrar al MOP	2.125.971	0
Reajuste préstamo por cobrar EERR ⁽¹⁾	22.865	8.628
Otros activos y pasivos	1.486.639	1.031.985
Pasivos Financieros en UF ⁽²⁾	(10.259.074)	(3.698.750)
TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	(11.750.146)	(4.482.167)

(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.

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	02-09-2010	Santander	UF 250.000	06-12-2015

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 (Collection Account)
Cuenta de Pago de los Bonos (Bond Payment Account)
Cuenta de Pago del Crédito ICO (ICO Loan Payment Account)
Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)
Cuenta de Reserva de Garantía en Efectivo (Cash Collateral Reserve Account)
Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)
Cuenta de Ingresos de Construcción (Construction Revenue Account)
Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)
Cuenta General (General Account)
Otras Cuentas en el caso de ocurrir ciertos eventos relacionados con la Concesión:

La sociedad 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. Al 31 de diciembre de 2014, estamos a la espera que la contraparte se pronuncie acerca del informe de peritos presentada por nuestra defensa.

JUICIOS CIVILES Detalles asociados a los casos

Juicio	Stand Off con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	18° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	23.545-2006
Materia	Juicio Ordinario de indemnización de perjuicios
Cuantía	\$500.000.000.-
Estado	El 11 de Octubre de 2011, se dictó sentencia que desestimó íntegramente la demanda, con costas. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso apelación el 14 de noviembre de 2011, sólo por la condena en costas. Concedido el recurso de apelación, el expediente ingresó a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago el 13 de diciembre de 2011, bajo el N° de Ingreso 9011-2011. Con fecha 19 de diciembre de 2011 se dictó decreto en relación, y se efectuó la vista de la causa el 25 de julio de 2013, en la 6° sala, la cual confirmó en todas sus partes la sentencia de 1° instancia. La parte demandante no recurrió de casación en contra de esta sentencia, por lo que el 19 de agosto de 2013 el expediente fue devuelto a 1° instancia, dictándose el "cúmplase" respectivo. El 10 de octubre de 2013 se solicitó regulación de costas personales, respecto de lo cual se ordenó que previo a proveer debía procederse al desarchivo de las compulsas. Con fecha 21 de abril de 2014 se solicita se certifique que la sentencia de autos se encuentra ejecutoriada. 29 de abril de 2014, se regulan las costas personales en \$1.000.000.-, sin que la contraria las objete. Al 30 de junio de 2014, se solicita el cumplimiento incidental para que las costas sean pagadas. El 17 de noviembre de 2014 Vespucio Sur recibe pago de las costas del juicio, correspondiente a \$1.000.000.-. Al 31 de diciembre de 2014, estamos a la espera del archivo del proceso para su conclusión definitiva. Sin perjuicio de lo anterior, se hace presente que este juicio contaba con cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima estaba contenida en el deducible aplicable.

JUICIOS CIVILES Detalles asociados a los casos

Juicio	Carrera Arenas, Vinka Elena y otros con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	15° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	2373-2005
Materia	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicio
Cuantía	\$448.000.000.-
Estado	El 16 de septiembre de 2008, se dictó sentencia que desestimó la demanda por el lucro cesante demandado y acogió la demanda parcialmente condenando a todos los demandados solidariamente al pago de la suma única y total de \$20.000.000.- para cada una de las hijas y de \$5.000.000.- para cada uno de los padres del fallecido, desestimando la demanda respecto de la conviviente. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso de apelación el 10 de octubre de 2008, y fue apelada por Constructora Arauco el 27 de noviembre de 2008 por don Francisco Javier Vera Saavedra el 25 de noviembre de 2008, por Arriendo de Vehículo al 29 de noviembre de 2008, por Constructora Necso Sacyr el 28 de noviembre. El 28 de noviembre Autopista Vespucio Sur dedujo recurso de casación en la forma y apelación. Concedidos los recursos de casación y apelación, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 2 de enero de 2009, bajo el N° de ingreso 4-2009. Con fecha 3 de Marzo de 2009, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 21 de enero de 2010, dictándose sentencia el 31 de Agosto de 2010, que rechazó la casación y confirmó la sentencia apelada, con declaración, señalando que se condena a la Empresa Constructora Arauco SA. y a don Francisco Javier Vera Saavedra y subsidiariamente a los restantes demandados a pagar la suma de \$22.000.000.- como indemnización por el daño moral a cada una de las menores Stefca Danae Belén y Jade Esmeralda ambas Aravena Carrera y a don Luis Alberto Aravena Ruiz y a doña Domitila Aliaga Tapia también por Indemnización por el daño moral sufrido, la suma de \$7.000.000.- a cada uno. El demandado Francisco Javier Vera Saavedra y demandante dedujeron recurso de casación en el fondo y forma, respectivamente, que fue concedidos por resolución de 24 de septiembre y 1 de octubre de 2010, Ingresando el expediente a la Corte Suprema el 17 de diciembre de 2010, con el N° de Ingreso 9700-2010, siendo rechazados ambos recursos por resolución de 28 de enero de 2011. En primera instancia, luego de dictado el cúmplase y de haber opuesta excepción da beneficio de excusión, Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en sus calidades de demandadas subsidiarias consignaron el 25 de noviembre de 2011, cada una de ellas un vale vista por \$ 9.657.687.- correspondiente al tercio que a cada una le corresponde pagar del saldo insoluto de \$29.000.000.- (luego que la demandada principal Constructora Arauco consignara en Abril de 2011 la suma de \$29.000.000.-). Actualmente el juicio se sigue adelante en contra de la tercera demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos, a quien el 8 de noviembre de 2012, se le remataron bienes embargados por \$2.353.590.-, respecto de lo cual la demandante solicitó giro de cheque el 29 de noviembre de 2012, el cual fue retirado el 15 de enero de 2013. Con fecha 29 de mayo de 2013, la demandante solicitó ampliación del embargo respecto de la demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos. El 31 de mayo de 2013, se concede la ampliación del embargo. Al 31 de diciembre de 2014, la parte demandante al no tener satisfecho su crédito por parte de Arriendo de Vehículos luego del embargo por \$2.353.590.-, podría intentar cobrar a Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en su calidad de demandada subsidiaria, el saldo insoluto de \$7.314.077.-, por lo que existe la posibilidad que la actora pueda reactivar el procedimiento por dicho saldo. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

JUICIOS CIVILES Detalles asociados a los casos

Juicio	Ayala Alvarez, Nelly Margot con Consejo de Defensa del Estado, Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	13° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	6029-2009
Materia	Indemnización de perjuicios
Cuantía	\$144.960.000.-
Estado	Se trata de una demanda de indemnización de perjuicios entablada por Nelly Ayala Alvarez, en contra de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., Constructora Necso Sacyr S.A., Constructora Jara Gumucio S.A. y el Fisco de Chile, representado por el Consejo de Defensa del Estado, por el fallecimiento de su cónyuge don José Jesús Vargas Barraza, en accidente ocurrido el 10 de enero de 2005, ocurrido en las obras de la Autopista Vespucio Sur. El trabajador fallecido era empleado del subcontratista Jara Gumucio S.A. La causa de muerte fue el atropello y posterior caída a una excavación existente en la Rotonda Quilín, desde una altura de 10 metros. Se demandó daño moral por \$120.000.000.- y lucro cesante por \$24.460.000.- Luego de la tramitación de rigor y de la rendición de prueba de todas las partes el 13 de diciembre de 2010, se dictó sentencia que desestimó íntegramente la demanda. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso apelación el 6 de Abril de 2011. Concedido el recurso de, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 13 de Abril de 2011, bajo el N° de Ingreso 2213-2011. Con fecha 2 de Mayo de 2011, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 19 de Julio de 2012, dictándose sentencia el 31 de Octubre de 2012, que confirmó la sentencia apelada. El 20 de noviembre de 2012, se dedujo recurso de casación en el fondo, el que fue concedido por resolución de 29 de noviembre de 2012. El expediente ingresó a la Corte Suprema el 10 de diciembre de 2012, bajo el N° de Ingreso 9163-2012. Con fecha 26 de noviembre de 2013, se dictó decreto en relación respecto de recurso de casación. Con fecha 5 de noviembre de 2013 la Corte Suprema acoge el recurso de casación en el fondo, presentado por la demandante, dictando sentencia de remplazo que condena a los 3 demandados al pago de \$50.000.000.- Con fecha 12 de diciembre de 2013, el Tribunal de 1° instancia dicta el "Cúmplase" de la sentencia. Con fecha 23 de enero de 2014, la parte demandada da cuenta al tribunal de 1° instancia, del pago total del monto fijado por sentencia de la Corte Suprema. Dicho monto fue pagado por RSA Seguros Chile S.A., Compañía aseguradora de Vespucio Sur para este siniestro. Cabe señalar que el deducible recién indicado fue pagado directamente por Sacyr S.A. en virtud del documento "Recibo, Cancelación y Finiquito Parcial" suscrito por la Concesionaria y Sacyr el 19.03.12. Con fecha 24 de enero de 2014, el Tribunal ordenó que se acompañe el documento que acredita el pago. Al 31 de diciembre de 2014, la causa se encuentra archivada, no obstante se está a la espera que la demandante acompañe el comprobante que acredita el pago total de lo señalado en la sentencia.

Al 31 de diciembre de 2014 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
6002510	ACE SEGUROS S.A.	Seguro - Todo Riesgo	31-12-2015	UF	6.790.314
6002544	ACE SEGUROS S.A.	Seguro - Todo Riesgo Paralización	31-12-2015	UF	2.197.466
38	ACE SEGUROS S.A.	Seguro - Terrorismo	31-12-2015	UF	8.987.780
13020005	PENTA SECURITY	Responsabilidad Civil	30-09-2015	UF	25.000
13020026	PENTA SECURITY	Responsabilidad Civil	30-09-2015	UF	400.000

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 inglés 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:

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

Asimismo, los principales derechos del Concesionario son los siguientes:

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

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

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.

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\$ 616 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 583 en el año 2013). Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. ANÁLISIS CONDICIÓN FINANCIERA

RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales partidas del estado de resultado son las siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos por actividades ordinarias	51.509.488	46.517.365
Otros ingresos por naturaleza	0	17.111
Gastos por beneficios a los empleados	(862.162)	(1.305.951)
Gasto por depreciación y amortización	(13.804.433)	(12.804.611)
Otros gastos por naturaleza	(5.674.352)	(6.147.886)
Ingresos financieros	6.675.779	6.510.726
Costos financieros	(8.518.565)	(11.458.182)
Diferencias de cambio y reajuste UF	(11.740.652)	(4.507.105)
GANANCIA, ANTES DE IMPUESTO	17.585.103	16.821.467
Impuesto a las ganancias	1.325.579	1.012.385
GANANCIA (PÉRDIDA)	18.910.682	17.833.852
EBIDTA	44.972.974	39.080.639
EBITDA / Ingresos explotación	87,31%	83,98%

El Ingreso de actividades ordinarias fueron M\$ 51.509.488 (nota 20 de los Estados Financieros) en diciembre 2014 versus M\$ 46.517.365 para diciembre 2013, el aumento del 10,7% se debió en parte al incremento registrado en el tráfico de alrededor de 5,1%.

En la siguiente tabla se muestra la cantidad de kilómetros viajados diarios a diciembre de 2014 y 2013, por tipo de vehículo.

KILOMETROS RECORRIDOS DIARIOS ACUMULADOS ⁽¹⁾

TIPO DE VEHÍCULO	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variación
Liviano	2.102.588	1.972.925	6,6%
Pesado	406.016	413.710	-1,9%
TOTAL	2.508.604	2.386.635	5,1%

Si bien el tráfico de vehículos livianos registró un aumento del 6,6% en el año, respecto de igual periodo del año anterior, el tráfico de vehículos pesados registro una caída del 1,9%, producto del impacto de la desaceleración económica que evidenció el país durante el año.

Los Otros Gastos por Naturaleza (ver Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados), alcanzaron la suma de M\$ 5.674.352 un 7,7% menor para el mismo periodo del 2013. Esto se debe a la disminución de los costos directos de operación.

FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales partidas del Flujo de Efectivo son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	43.055.638	35.617.279
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.604.304)	15.522.517
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.933.571)	(51.094.658)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	2.517.763	45.138
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.354	(5.645)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	2.522.117	39.493
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	404.238	364.745
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.926.355	404.238

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 43.055.638, que reconoce los ingresos por la recaudación de deudores (peajes y servicios con terceros) por parte de la subsidiaria.

El flujo de Inversión en el año presenta una posición negativa de M\$ 22.604.304 producto principalmente del movimiento de fondos llevados a las cuentas de inversión del proyecto.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 17.933.571, producto de pagos generados por Obligaciones financiera con Bonos y Crédito Externo (ICO) (Ver Nota 15 de los Estados Financieros Consolidados).

La variación neta en el efectivo, antes de efectos en la variación de las tasas de cambios, presenta una posición positiva de M\$ 2.517.763, el efecto de la variación en la tasa de cambio presenta un saldo de M\$ 4.354. El saldo de efectivo al principio del período es de M\$ 404.238, y el monto total del Efectivo y equivalente de efectivo al final del período es de M\$ 2.926.355.

ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2014, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013:

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento	1,5	1,5
Capital de trabajo	M\$ 128.590.912	56.362.776
Proporción corto plazo / Deuda total	3,9%	3,1%
Proporción largo plazo / Deuda total	96,1%	96,9%
Proporción patrimonio / Deuda Total	40,7%	40,1%
Cobertura gastos financieros	3,1	2,5

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio es de 1,5 para diciembre de 2014 y para el año 2013.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 128.590.912 a diciembre 2014 versus M\$ 56.362.776 para el año 2013, el aumento se debe al incremento del Efectivo y equivalente de efectivo y Otros activos financieros corrientes, en particular al reconocimiento del cobro de la pérdida de ingreso referida en el Convenio Complementario nro. 1 suscrito por Autopista Vespucio Sur con el MOP (ver Nota 6 y 8 respectivamente de los Estados Financieros).

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 3,9% a diciembre 2014 versus 3,1% para el año 2013, variación generada por el aumento de las Obligaciones Financieras.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 96,1% a diciembre 2014 versus 96,9% para el año 2013.

La cobertura de gastos financieros es de 3,1 a diciembre 2014 versus 2,5 para el año 2013, el aumento se debe a la disminución de los costos financieros.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2014, los índices de liquidez se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013:

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2014	31-12-2013
Liquidez corriente	9,4	5,8
Razón ácida	9,4	5,8
Prueba defensiva	0,19	0,03

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 9,4 respectivamente, al 31 de diciembre de 2014, versus un 5,8 para el año 2013. Esta comparación muestra un aumento en el nivel de liquidez de 3,6 puntos respectivamente, que se explica por el incremento de los rubros Efectivo y equivalente de efectivo y Otros activos financieros corrientes mantenidos con el MOP.

La prueba defensiva, que ha considerado el total de los pasivos corrientes, se sitúa en un 0,19 en diciembre 2014, comparado con un 0,03 del año 2013, producto del incremento del Efectivo y equivalente de efectivo.

ACTIVOS	31-12-2014		31-12-2013	
	M\$	%	M\$	%
Activos corrientes	143.925.140	21,9%	68.233.700	10,8%
Activos no corrientes	514.573.474	78,1%	565.318.486	89,2%
TOTAL ACTIVOS	658.498.614		633.552.186	
PASIVOS	31-12-2014		31-12-2013	
	M\$	%	M\$	%
Pasivos corrientes	15.334.228	2,3%	11.870.924	1,9%
Pasivos no corrientes	375.093.647	57,0%	367.612.289	58,0%
Patrimonio	268.070.739	40,7%	254.068.973	40,1%
TOTAL PASIVOS	658.498.614		633.552.186	

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 143.925.140 a diciembre 2014 versus M\$ 68.233.700 del año 2013. El aumento se debe al incremento de los depósitos a plazo que se encuentran dentro de los rubros de Efectivo y equivalente de efectivo, y Otros activos financieros corrientes donde destacan el aumento de las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad y la reclasificación de largo a corto plazo de la cuenta por cobrar con el MOP por concepto de compensación de pérdida de ingresos pactada en el Convenio Complementario N°1 (ver Nota 6 y 8 respectivamente de los Estados Financieros Consolidados).

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 514.573.474 a diciembre 2014 versus M\$ 565.318.486 para el año 2013. La disminución se explica por la reclasificación indicada en el párrafo anterior (ver Nota 8 respectivamente de los Estados Financieros Consolidados).

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 15.334.228 a diciembre 2014 versus M\$ 11.870.924 para el año 2013. El incremento de M\$ 3.463.304, se debe principalmente al incremento de las obligaciones financieras, por intereses acumulados y la variación que experimento la UF (ver Nota 15 de los Estados Financieros Consolidados).

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 375.093.647 a diciembre de 2014 versus M\$ 367.612.289 para el año 2013, El aumento de M\$ 7.481.358, se debe principalmente al incremento de los Pasivos por impuesto diferido por cambio de la tasa impositiva y la variación que experimento la UF que afecta directamente a las Obligaciones Financieras no corrientes, (ver Nota 11 y 15 respectivamente de los Estados Financieros Consolidados).

ACTIVIDAD

Al 31 de diciembre de 2014, los índices de actividad se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013:

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2014	31-12-2013
Rotación cuentas por cobrar	1,6	1,8
Rotación cuentas por cobrar días	218	199
Rotación cuentas por pagar	3,4	4,1
Rotación cuentas por pagar días	105	88

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar se presenta en 1,6 a diciembre 2014 y 1,8 para el año 2013, respecto al total de deudores comerciales por concepto de peaje, presentando un promedio de 218 días a diciembre 2014 contra 199 días para el año 2013 de cancelación de las cuentas por cobrar a clientes. Se toma como referencia la subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., por tratarse de uso de pórticos electrónicos que tienen una recuperación distinta a su devengo (ver Nota 9 y 20 respectivamente de los Estados Financieros Consolidados).

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2014 es de un 3,4, comparado con un 4,1 del año 2013, presentando un promedio de 105 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2014 contra 88 días del año 2013.

RENTABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los índices de rentabilidad son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2014	31-12-2013
Rentabilidad. Resultado antes impuesto / Ingresos ordinarios	34,1%	36,0%
Rentabilidad del patrimonio. Resultado ejercicio / Patrimonio promedio	7,2%	2,1%
Rentabilidad del activo. Resultado ejercicio / Activos promedio	2,9%	0,8%
Rentabilidad sobre ventas. Resultado ejercicio / Ingresos ordinarios	36,7%	38,3%
Razón de resultado ordinarios. Ingresos / Costos	2,5	2,3

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos es de un 34,1% para Diciembre 2014 versus 36% para Diciembre 2013, variación generada principalmente por el efecto en los resultados financieros, en particular por el gasto de unidades de reajuste.

La rentabilidad sobre el patrimonio es de un 7,2% durante Diciembre 2014 por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad.

La rentabilidad del activo es de 2,9% por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 36,7% por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 2,5 a Diciembre 2014, contra \$ 2,3 en Diciembre 2013.

Adicionalmente, el siguiente cuadro se muestra el retorno que han tenido los activos en la subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. en su operación.

RETORNO DE LOS ACTIVOS OPERACIONALES	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Ingresos de actividades ordinarias	51.509.488	46.517.365
Costos	(6.536.514)	(7.453.837)
Activos operacionales promedio consolidados	486.274.911	519.957.046
Relación %	9,25%	7,51%

En el cálculo de los activos operacionales promedio, se ha considerado el valor del activo financiero que se calcula de acuerdo a CINIIF 12, asociado al derecho de cobro de peajes. Los índices se han visto mejorados por el aumento de los ingresos y el cierre de contratos con terceros, pasando a ejecutar de manera directa ciertas operaciones.

2. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Los riesgos asociados a las actividades de la Sociedad están dados principalmente por los inherentes a su filial Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., la cual está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los otros activos financieros lo constituyen depósitos e inversiones de efectivo y equivalentes al efectivo o de otros activos financieros, que corresponden en su mayor medida a cuentas de reserva exigidas por los contratos de financiamiento, las cuales son manejadas con criterios conservadores, establecidos en los mismos contratos.

La gestión del riesgo está administrada por el Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería da cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con las condiciones establecidas en los contratos de financiamiento. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. Los contratos de financiamiento definen las Inversiones Permitidas y éstas son seguidas por la compañía para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez (ver Nota 3, de los Estados Financieros Consolidados).

3. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Subsidiaria Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

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

En su gestión del riesgo de tasa de interés, considerando la características del negocio y debido a las fluctuaciones de los tipos de interés en los mercados globales, la sociedad decidió eliminar este riesgo, con una estructura de financiamiento de largo plazo, compuesta por una emisión de bono a tasa fija hasta su vencimiento y un crédito del Instituto Oficial de Crédito de España con las mismas condiciones de tasa. La elección de la tasa fija viene dada por las condiciones de mercado en el momento de la emisión, donde no se encontraban disponibles endeudamientos a los plazos alcanzados sujetos a tasa variable

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NUEVA VESPUCIO SUR S.A.
R.U.T.: 76.052.927-3

En sesión de directorio de fecha 30 de marzo de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente documento, referido al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:



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



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



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



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



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



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

