



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados
Al 31 de Marzo de 2014, 31 de Diciembre y 31 de Marzo de 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Contenido

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado Integral de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos chilenos

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	31/03/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	43.872.095	36.797.276
Otros activos financieros, corriente	4	6.643.688	-
Otros activos no financieros, corriente	5	998.972	1.784.670
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6	14.277.337	17.901.819
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	55.985	56.744
Total de activos corrientes		<u>65.848.077</u>	<u>56.540.509</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corriente		1.813	1.813
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	247.618.731	247.803.759
Propiedades, planta y equipo	10	3.264.098	2.450.629
Activos por impuestos diferidos	24	38.347.418	36.977.405
Activos por impuestos, no corriente	8	5.514.764	5.156.293
Total activos no corrientes		<u>294.746.824</u>	<u>292.389.899</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>360.594.901</u></u>	<u><u>348.930.408</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	31/03/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corriente	14	14.198.360	7.863.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	10.818.041	8.809.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	835.438	827.931
Otras provisiones, corriente	12	990.034	183.492
Pasivos por impuestos, corriente		47.011	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		46.898	46.253
Otros pasivos no financieros, corriente	5	1.405.101	2.813.873
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		28.340.883	20.575.107
NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corriente	15 - a	323.586.574	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	7	84.377.900	81.902.063
Otras provisiones, no corriente	15 - b	4.209.365	3.861.865
Otros pasivos no financieros, no corriente	15 - c	22.464	26.836
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		412.196.303	405.300.666
TOTAL PASIVOS		440.537.186	425.875.773
PATRIMONIO:			
Capital emitido	17-b	55.142.669	55.142.669
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(135.084.954)	(132.088.034)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(79.942.285)	(76.945.365)
Participaciones no controladoras			-
Patrimonio total		(79.942.285)	(76.945.365)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		360.594.901	348.930.408

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	ACUMULADO	
		01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
<u>Estado de resultados por función</u>			
Ingresos de actividades ordinarias	18 - 19	14.065.628	12.555.092
Costo de ventas	19	(5.448.670)	(5.321.114)
Ganancia bruta		8.616.958	7.233.978
Gasto de administración	19	(784.250)	(683.958)
Ingresos financieros		644.824	601.168
Costos financieros	23	(7.735.300)	(7.411.910)
Diferencias de cambio	22-a	62.137	5.579
Resultado por unidades de reajuste	22-b	(5.169.048)	(494.584)
Pérdida, antes de impuestos		(4.364.679)	(749.727)
Ingreso por impuestos a las ganancias	24	1.367.759	2.124.528
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(2.996.920)	1.374.801
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida		(2.996.920)	1.374.801
Pérdida, atribuible a:			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	25	(70)	32
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		(70)	32
Estado de resultados integral			
Pérdida		(2.996.920)	1.374.801
Resultado integral total		(2.996.920)	1.374.801
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(2.996.920)	1.374.801
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(2.996.920)	1.374.801

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2014	17	55.142.669	-	(132.088.034)	(76.945.365)	-	(76.945.365)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)		-	-	(2.996.920)	(2.996.920)	-	(2.996.920)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(2.996.920)	(2.996.920)	-	(2.996.920)
Saldo Final al 31-03-2014		55.142.669	-	(135.084.954)	(79.942.285)	-	(79.942.285)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2013	17	55.142.669	(124.256.766)	(13.587.804)	(82.701.901)	-	(82.701.901)
Reclasificación ajustes primera aplicación		-	124.256.766	(124.256.766)	-	-	-
Incremento (disminución) de períodos anteriores		-	-	7.122.675	7.122.675	-	7.122.675
Saldo inicial reexpresado		55.142.669	-	(130.721.895)	(75.579.226)	-	(75.579.226)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)		-	-	1.374.801	1.374.801	-	1.374.801
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	1.374.801	1.374.801	-	1.374.801
Saldo Final al 31-03-2013		55.142.669	-	(129.347.094)	(74.204.425)	-	(74.204.425)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos - M\$)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	Notas	ACUMULADO	
		01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		13.679.840	12.083.815
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.488.706)	(3.730.898)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(969.812)	(911.595)
Intereses pagados		(6.471)	(6.287)
Intereses recibidos		449.752	450.973
Otras (salidas) entradas de efectivo		2.725.128	6.697.165
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		13.389.731	14.583.173
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		1.732.774	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.033)	(100.832)
Compras de activos intangibles		(236.428)	(31.315)
Pagos por inversión en instrumentos financieros		(6.604.984)	(4.032.922)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(1.973.046)	(205.852)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(7.082.717)	(4.370.921)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Obtención de préstamos		1.463.322	-
Pagos de préstamos		(695.517)	(367.959)
Intereses pagados		-	(2.842)
Otros Ingresos procedentes de actividades de financiamiento		-	11.146
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		767.805	(359.655)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		7.074.819	9.852.597
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3	36.797.276	30.673.458
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3	43.872.095	40.526.055

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

INDICE

	Página
1. INFORMACION FINANCIERA Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO	1
2. BASES DE PRESENTACION Y POLÍTICAS CONTABLES	2
2.1 Bases de presentación de los estados financieros	2
a) Normativa contable aplicada	2
b) Cambios en normativa contable	2
c) Nuevos pronunciamientos contables	3
d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	4
2.2 Principales criterios contables aplicados	4
a) Período contable	4
b) Bases de conversión	5
c) Moneda funcional	5
d) Transacciones y saldos	5
e) Activo intangible distinto de la plusvalía (Intangible concesión)	5
f) Propiedades, planta y equipos	6
g) Depreciación	7
h) Deterioro de activos no financieros	7
i) Arrendamientos financieros	8
j) Activos financieros	8
k) Pasivos financieros	9
l) Provisiones y pasivos contingentes	9
m) Provisión mantención mayor	9
n) Beneficios al personal	9
o) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	10
p) Reconocimiento de ingresos	11
q) Ganancia por acción	11
r) Información sobre medio ambiente	11
s) Estado de flujos de efectivo	11
t) Costos por financiamiento	12
u) Clasificación de saldos en corriente y no corriente	12
v) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12
3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12
4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	13
4.1 Políticas sobre instrumentos financieros	13
a) Instrumentos de cobertura	13
b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14
c) Deudas incobrables	14
d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes	14
e) Activos financieros	14
f) Pasivos financieros	15
4.2 Administración del riesgo financiero	15
a) Riesgo de tasa de interés	15
b) Riesgo de tipo de cambio	15
c) Riesgo de crédito	16
d) Riesgo de liquidez	16

4.3	Clases de instrumentos financieros vigentes	16
4.4	Otros activos financieros corrientes	17
5.	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	17
6.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	18
7.	INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS	20
a)	Cuentas por cobrar empresas relacionadas	20
b)	Cuentas por pagar empresas relacionadas	20
c)	Transacciones	21
8.	ACTIVOS POR IMPUESTOS NO CORRIENTES	21
9.	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA	21
a)	Información general	21
b)	Saldos	22
c)	Movimientos del activo intangible	22
d)	Seguros	23
10.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	24
a)	Composición	24
b)	Movimiento 2014	25
c)	Movimiento 2013	25
d)	Seguros	26
11.	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	27
12.	PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	27
a)	Provisiones	27
b)	Pasivos contingentes	38
i.	Juicios u otras acciones legales	28
ii.	Otras contingencias	29
13.	GARANTIAS Y RESTRICCIONES	30
a)	Garantías directas	30
b)	Restricciones	32
c)	Boletas de garantías	34
14.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	35
15.	PASIVOS NO CORRIENTES	35

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	37
17. PATRIMONIO NETO	37
a) Número de acciones	37
b) Capital	37
c) Gestión de capital	38
d) Utilidad líquida distribuible	38
18. INGRESOS ORDINARIOS	39
19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION	40
20. ARRENDAMIENTO	41
a) Arriendos financieros	41
b) Arriendos operativos	41
21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	42
22. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	42
a) Detalle de efectos en diferencias de cambio	42
b) Detalle de unidades de reajuste	43
c) Detalle de activos y pasivos por moneda	43
23. COSTOS FINANCIEROS	45
24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	45
25. GANANCIA POR ACCION	47
26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	47
27. MEDIO AMBIENTE	48
28. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS	49
a) Clasificación del acuerdo	49
b) Características del contrato de concesión	50
c) Convenios complementarios	53
29. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	54

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

1. INFORMACION FINANCIERA Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. rut 96.992.030-1, en adelante “la Sociedad”, se constituyó como Sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas Abiertas, otorgada por escritura pública de fecha 9 de julio de 2002, ante el Notario Público don José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A, tiene su dirección y oficina central en Avda. Americo Vespucio Oriente N°1305 Enea Parque de Negocios Pudahuel, Santiago de Chile.

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, así como la presentación 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.

Por escritura pública de fecha 4 de diciembre de 2002, otorgada ante el Notario Público don José Musalem Saffie, se modificó la razón social de “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” por la actual de “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.”. Esta modificación se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de octubre de 2002.

Por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, otorgada ante Notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, fijándose su duración en 35 años a contar de la fecha de su constitución. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de diciembre de 2002.

Con fecha 13 de marzo de 2003, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el N°798, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por escritura pública de fecha 31 de enero de 2007, otorgada ante notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, aumentándose de seis a siete el número de directores. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de Enero de 2007.

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIFF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen y del apoyo financiero y operacional de sus accionistas. Adicionalmente la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su matriz Taurus Holdings Chile S.A. perteneciente al Grupo Consorcio Brookfield Asset Managemet Inc. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases de presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y las interpretaciones de dichas normas emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committe (en adelante “IFRIC”). Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

b) Cambios en normativa contable

La Sociedad ha adoptado, a contar del 1° de enero de 2010, de manera explícita y sin reservas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los efectos de adopción por primera vez de NIIF fueron reconocidos en cuentas de resultados acumulados en el patrimonio de la Sociedad. Para los períodos de 2014 y 2013, presentados en estos estados financieros, las NIIF han sido aplicadas consistentemente.

c) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción, en caso de ser aplicable, no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos:

Normas revisadas y Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Aún no definida.
NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipos.
- La amortización del activo intangible “Derecho de Concesión”.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos años, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 01 de enero de 2010 y sus modificaciones posteriores, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los siguientes períodos que se mencionan:

	Acumulados		
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Estado de situación financiera	X	X	
Estado integral de resultados	X		X
Estado de flujos de efectivo	X		X
Estado de cambios en el patrimonio	X		X

b) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras y unidades de fomento (UF) son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
	\$	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	23.606,97	23.309,56	22.869,38
Dólar Estadounidense (USD)	551,18	524,61	472,03
Euros	759,10	724,30	605,40

Durante el año, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

c) Moneda funcional

De acuerdo a lo señalado por la NIC 21, la moneda funcional para la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona, esta definición fue informada oportunamente por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

d) Transacciones y saldos

Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año.

e) Activo intangible distinto de la plusvalía (intangibles concesión)

Con la adopción de las NIIF, incluida la norma interpretativa IFRIC N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, la Sociedad ha determinado que el activo fijo registrado bajo PCGA chileno, representado por el costo de construcción de la obra pública fiscal, debe ser reconocido como un activo intangible. Las características específicas del contrato de Concesión suscrito entre esta Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) se encuentran detalladas en Nota 28.

La IFRIC (ó CINIIF - Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera, en idioma castellano) N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable es aplicable a esta Sociedad al cumplirse las dos premisas contenidas en ella, que son las siguientes:

- i) El otorgante de la concesión (Estado de Chile) controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio.
- ii) El otorgante de la concesión controla - a través de la propiedad, el derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: “El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos a la medida en que el público utiliza el servicio”.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 230 meses.

La valorización del intangible fue determinada mediante un estudio realizado, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido como si estas normas hubiesen estado vigentes a la fecha de formación del activo. Esto ha significado modificar el costo reconocido bajo PCGA chilenos por eliminación de la corrección monetaria, deducción de los costos indirectos de construcción y variaciones por los efectos financieros del cambio en la metodología de reconocimiento de la deuda por emisión de Bonos, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros anuales emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información financiera, por el año terminado el 31 de diciembre 2010.

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.

f) Propiedades, planta y equipo

La Sociedad optó por registrar los elementos de propiedades, planta y equipos de acuerdo al modelo del costo, según NIC N°16. Es decir, se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o construcción, más otros costos directamente relacionados, neto de su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que pudieran haber experimentado.

Los costos de reparación y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, Planta y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

g) Depreciación

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipos:

	Años de vida útil promedio
Muebles de oficina	7
Equipos de oficina	3
Equipos computacionales	6
Vehículos	7
Equipos de seguridad	7
Instalaciones de terceros	4
Tag propios	5

Los elementos de las propiedades, planta y equipos se deprecian linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

h) Deterioro de activos

h.1) Deterioro de activos no financieros

Se entiende por deterioro del valor al monto en que el valor de libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede a su valor recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste último el valor actual de los flujos de caja futuros que se estima generará dicho activo o unidad generadora de efectivo.

A lo largo del año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existen indicios de que algún activo hubiese podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que ello ocurra, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados del año.

Las pérdidas por deterioro reconocidas por un activo de años anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

h.2) Deterioro de activos financieros

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se aplica el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la Sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos por cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

i) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos, en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

j) Activos financieros

Los activos financieros, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Bajo este rubro del estado de situación se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del Estado de Situación Financiera se registra el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, con vencimiento original menor a tres meses, de alta liquidez, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

k) Pasivos financieros

Los préstamos recibidos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, su valoración es mediante el método del costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

l) Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o plazo no conocidos con certeza pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, las estimaciones se revisan en cada cierre contable. Estas provisiones se constituyen para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas.

m) Provisión mantención mayor

Se reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las bases de licitación, durante el período de explotación.

Esta provisión se efectúa de acuerdo al párrafo 21 de la CINIIF 12 y a lo establecido por NIC 37, de acuerdo a los ciclos tecnológicos de mantención y reparación de la infraestructura de la obra pública concesionada, y expresando las mejores estimaciones de desembolsos futuros a valor presente, descontados a una tasa antes de impuestos determinada en función de la evaluación actual del mercado financiero y riesgos específicos de la obligación objeto de esta provisión.

Los valores correspondientes a cada ciclo tecnológico se reconocen en resultados de cada ejercicio con el mismo criterio de gasto creciente en función del comportamiento de ingresos por tráfico.

n) Beneficios al personal

Los trabajadores de la Sociedad, se rigen por las normas establecidas en el Código del Trabajo, artículos 159, 160 y 161, por lo cual no se registran provisiones para pago de indemnizaciones por años de servicios.

Por otra parte, la Sociedad otorga un bono anual por concepto de vacaciones a sus trabajadores, el que es pagado y reconocido en resultados durante el mes en que hacen uso de dichas vacaciones.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en resultados en forma directa, no constituyéndose provisión por estos.

Las remuneraciones correspondientes a días de vacaciones devengados por los trabajadores se reconocen sobre base devengada, en conformidad a la NIC N°19.

o) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad más/menos el efecto de los impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales (se revierten en el futuro) entre los saldos de activos y pasivos valorados sobre bases financiera y tributaria.

El impuesto corriente resulta de la aplicación de la tasa vigente del impuesto a la renta sobre la renta líquida imponible, determinada ésta según las normas de la ley de la renta, lo que generalmente implica calcular un resultado distinto al contable, producto de partidas que por normas tributarias tienen un tratamiento diferente. Estas diferencias pueden ser de naturaleza temporarias o permanente. Sólo las primeras originan cargos o abonos al resultado por impuesto diferido, mientras las segundas no lo hacen. Entre las diferencias temporarias están la provisión de vacaciones y las pérdidas tributarias. Entre las diferencias permanentes esta la corrección monetaria, que para fines tributarios continua vigente, pero que no se aplica a los saldos financieros contabilizados bajo NIIF.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se miden por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y representan los montos generados con ocasión de los servicios provistos en el curso normal de los negocios, netos de descuentos e impuestos asociados.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

q) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del año atribuido a la Sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho año.

r) Información sobre medio ambiente

La Sociedad revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

La Sociedad cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

s) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de efectivo realizados durante los respectivos ejercicios comerciales determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran como tales las entradas y salidas de cajas, de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos movimientos son clasificados en grupos identificados como actividades de operación o de explotación, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que se refieren a la obtención y pago de recursos financieros; y finalmente como actividades de inversión, que involucran a las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

t) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados de acuerdo con NIC 23, formando parte del costo de dichos activos. Tales intereses pagados o devengados son reconocidos directamente en resultados en los años correspondientes al vencimiento o pago.

u) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado los saldos de activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, de modo que son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos cuyo vencimiento exceden dicho plazo.

v) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado a tasa de interés efectiva.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Rubro	Moneda	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Caja		4.314	4.283
	\$	<u>3.681</u>	<u>3.681</u>
	Dólar estadounidense	496	472
	EURO	137	130
Bancos		39.154.271	31.747.480
	\$	<u>39.154.269</u>	<u>31.747.396</u>
	Dólar estadounidense	2	84
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		4.713.510	5.045.513
	\$	<u>4.713.510</u>	<u>5.045.513</u>
Total Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>43.872.095</u>	<u>36.797.276</u>
Sub-total por moneda	\$	43.871.460	36.796.590
	Dólar estadounidense	498	556
	EURO	137	130

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalente de efectivo, es el siguiente:

- a) Caja : El saldo de caja compuesto por fondos fijos destinados a la operación diaria de cajeros, y fondos por rendir destinados a cubrir gastos menores.
- b) Bancos : El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias.

- c) Otro efectivo y equivante al efectivo : Corresponden a depósitos a plazo tomados con el Banco de Chile con vencimiento menor a los tres meses.

D.P.I.R. a 30 días N°Doc. 879547-1 Tasa 0,26%

D.P.I.R. a 35 días N°Doc. 880554-3 Tasa 0,30%

D.P.I.R. a 58 días N°Doc. 44288 Tasa 0,35%

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1.Políticas sobre instrumentos financieros

a) Instrumentos de cobertura

Los instrumentos de cobertura son aquellos que tienen por finalidad minimizar los riesgos que puedan impactar los resultados de la Sociedad, como son las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La política de la Sociedad es que la utilización de instrumentos financieros de cobertura sólo se hará con fines de cobertura contable, y en ningún caso para fines de negociación (especulativos). En conformidad a lo señalado, sólo podrán designarse como objeto de cobertura los activos, pasivos, compromisos en firme no reconocidos en el balance, las transacciones futuras previstas altamente probables de ejecutar e inversiones netas en el exterior que pudiesen realizarse.

Las coberturas deben cumplir con la efectividad prevista en la NIC N°39 (entre 80% y 125%), y la medición de ésta se debe efectuar con una periodicidad mínima trimestral. Si la medición de la efectividad resulta en un valor fuera del rango señalado, la cobertura deberá ser discontinuada.

Las coberturas contables podrán ser:

- i) Coberturas de valor razonable: Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo, o compromiso en firme no reconocido en el balance, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i.1) sean atribuibles a un riesgo en particular; y i.2) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo previsto se reconoce en el valor de libros de la partida cubierta y también en la cuenta de resultados.
- ii) Coberturas de flujo de caja: Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, de un pasivo, de una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: ii.1) sea atribuible a un riesgo en particular; y ii.2) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura, y que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la reserva de cobertura en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá en el resultado del ejercicio. Al momento de la liquidación del instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que se determine se reconocerá íntegramente en los resultados del ejercicio.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En este grupo se consideran principalmente los documentos de venta emitidos a usuarios de la autopista por su utilización de la misma y operaciones accesorias a este fin, como son los arriendos del dispositivo “tag”. Estas cuentas por cobrar se valorizan según el importe de los documentos de venta, previa deducción de la estimación de deudas incobrables. Eventuales intereses sólo se documentan por períodos vencidos.

c) Deudas incobrables

La estimación de deudores incobrables se realiza mediante la aplicación de un modelo diseñado a partir de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, en el cual se distingue el tipo de usuario (con dispositivo tag ó infractores). Para la determinación del monto de la provisión, se han distinguido tres segmentos de usuarios: i) con dispositivo tag habilitado, ii) infractores sin dispositivo tag, y iii) infractores por inhabilitación de dispositivo tag. En cada caso, el porcentaje de incobrabilidad es de 4%, 44% y 83%, respectivamente, calculado sobre la facturación total de cada segmento. El segmento de usuarios con tag habilitado representa el 97,3% de la facturación.

d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo. Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

- d1) Instrumentos de renta fija.
- d2) Pactos por no más de 30 días.
- d3) Cuotas en fondos mutuos.

e) Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, distintos al efectivo, se clasifican en:

- Inversiones a valor razonable con efecto en resultados: considera las inversiones en instrumentos financieros adquiridos para venderlos en el corto plazo, medidos a valor justo y las variaciones de éste se registran en la cuenta de resultados (ejemplo: cuotas de fondos mutuos).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: considera inversiones con flujos preestablecidos y vencimiento definido, sobre las cuales la Sociedad tenga la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valorizan a costo amortizado. (Ejemplo: depósitos a plazo).
- Préstamos y cuentas por cobrar: considera activos financieros no derivados, que implican pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- Activos financieros disponibles para la venta: considera los activos financieros no clasificados en las letras anteriores, se miden a valor razonable.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros principales de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en la emisión de Bonos por UF 16.000.500, y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 1.967.000, ambos con vencimientos de largo plazo (Nota 7 y 15, respectivamente).

4.2. Administración del riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero comprende asegurar la disponibilidad de fondos para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones financieras, como también evitar perjuicios patrimoniales por concepto de variaciones de las tasas de interés, del tipo de cambio en operaciones en moneda extranjera u otras unidades reajustables, y de otras variables financieras de mercado que puedan afectar a esta Sociedad Concesionaria.

La medición del riesgo de las distintas variables señaladas se realiza periódicamente mediante metodologías generalmente utilizadas en el mercado, y a partir de las conclusiones a que llevan estas mediciones se toman las decisiones que las circunstancias aconsejen.

a) Riesgo de tasa de interés

Consiste en las variaciones que puedan experimentar las tasas de interés, y que puedan afectar el valor de los flujos futuros de la Sociedad. Este tipo de riesgo se manifiesta, para esta Sociedad, principalmente en las obligaciones contraídas a tasa de interés variable, cuya cifra más significativa está dada por la deuda subordinada con los Accionistas. Para esta obligación no existen coberturas contratadas.

La principal deuda de la Sociedad, representada por los Bonos emitidos, está sujeta a tasa fija de interés.

La deuda financiera de la Sociedad presenta la siguiente composición de tasas:

Tasa de interés	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Fija	80%	80%	81%
Variable	<u>20%</u>	<u>20%</u>	<u>19%</u>
Totales	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>

b) Riesgo de tipo de cambio

Consiste en la variabilidad que pueden tener los flujos de la Sociedad, cuando se trata de cobros y/o pagos que deben efectuarse en una moneda distinta al peso chileno. En el caso de las cuentas por cobrar, no hay otras monedas o unidades de reajustabilidad distintas a la moneda funcional. En las cuentas por pagar, en cambio, tanto la deuda por emisión de Bonos como la deuda subordinada con los accionistas están expresadas en Unidades de Fomento (UF) y, por lo tanto, están sujetas a las variaciones de la inflación, que es la variable que modifica el monto de la UF.

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y en consecuencia se produce una cobertura de dicha variabilidad por esta vía, aunque con desfase de doce meses.

No existen otros pasivos significativos expresados en moneda extranjera que impliquen riesgos de tipo de cambio.

c) Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema “free flow” con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente. El total del crédito a clientes es similar, en terminos relativos, al que reflejan las otras autopistas urbanas en sus estados financieros.

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo implica la necesidad de solventar los compromisos de pago en inversiones, gastos normales de operación y servicio de la deuda.

Dentro de la estructura de financiamiento de la Sociedad, se cuenta con los mecanismos de mitigación de este riesgo, que contempla como primera fuente de liquidez, la capacidad del proyecto de generar ingresos propios de las operaciones. Si ellos no son suficientes, existe una estructura de cuentas de reserva y garantías que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, tales como la garantía de capital contingente (UF1.800.000), la cuenta de reserva del servicio de la deuda (que se dota con el equivalente a dos semestres del servicio de la deuda), la cuenta de reserva de mantenimiento extraordinario (que se dota en base al presupuesto de mantenimiento extraordinario) y la cuenta de Reserva de operación y mantenimiento (que se dota en base a los costos de operación reales y proyectados en el período de un año móvil).

4.3. Clases de instrumentos financieros vigentes

Clase de Instrumento Financiero (Pasivos)	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Pagarés corriente, incluye intereses devengados	780.671	-
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	13.417.689	7.863.949
Bonos, porción no corriente, capital	323.586.574	319.509.902
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	84.377.900	81.902.063
Totales	422.162.834	409.275.914

4.4 Otros activos financieros corrientes

La composición de otros activos financieros corrientes, es la siguiente:

	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Depósitos a plazo	6.643.678	-
Otros	10	-
Totales	<u>6.643.688</u>	<u>-</u>

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

a) Activos no financieros, corriente

	Moneda	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	UF	973.267	776.399
Anticipo a proveedores y otros	\$ no reajutable	25.705	1.008.271
Totales		<u>998.972</u>	<u>1.784.670</u>

b) Otros pasivos no financieros, corriente

Rubro	Moneda	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Obras de reconstrucción por ejecutar (terremoto) (1)	\$ no reajutable	1.385.322	2.792.879
Ingresos percibidos por adelantado Tags	\$ no reajutable	19.779	20.994
Totales		<u>1.405.101</u>	<u>2.813.873</u>

(1) Corresponde a los valores transferidos por el MOP a la Sociedad, se mantienen registrados en el pasivo no financiero corriente, los montos que aún no han sido pagados por obras de reparaciones, por encontrarse éstas pendientes de ejecución.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Al 31 de marzo de 2014

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	12.094.510	4.627.489	1.411.209	2.140.609	3.915.203
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	4.331.039	4.331.039	-	-	-
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(3.718.907)	-	-	-	(3.718.907)
Subtotal deudores comerciales		<u>12.706.642</u>	<u>8.958.528</u>	<u>1.411.209</u>	<u>2.140.609</u>	<u>196.296</u>
Otras cuentas por cobrar						
Cientes otras concesionarias	\$ No reajutable	828.941	389.000	103.460	161.429	175.052
Cuentas por cobrar MOP	\$ No reajutable	326.678	215.785	32.072	66.613	12.208
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	28.342	12.486	8.786	6.688	382
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	<u>386.734</u>	<u>94.746</u>	<u>166.674</u>	<u>38.562</u>	<u>86.752</u>
Subtotal otras cuentas por cobrar		<u>1.570.695</u>	<u>712.017</u>	<u>310.992</u>	<u>273.292</u>	<u>274.394</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>14.277.337</u>	<u>9.670.545</u>	<u>1.722.201</u>	<u>2.413.901</u>	<u>470.690</u>

Al 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	10.917.559	4.385.616	1.393.315	2.032.548	3.106.080
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	4.155.145	4.155.145	-	-	-
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(3.047.637)	-	-	-	(3.047.637)
Subtotal deudores comerciales		<u>12.025.067</u>	<u>8.540.761</u>	<u>1.393.315</u>	<u>2.032.548</u>	<u>58.443</u>
Otras cuentas por cobrar						
Cientes otras concesionarias	\$ No reajutable	821.433	390.237	100.351	140.274	190.571
Cuentas por cobrar MOP (1)	\$ No reajutable	4.557.282	4.478.460	27.498	46.720	4.604
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	22.681	14.022	4.657	3.651	351
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	<u>475.356</u>	<u>281.910</u>	<u>94.364</u>	<u>12.914</u>	<u>86.168</u>
Subtotal otras cuentas por cobrar		<u>5.876.752</u>	<u>5.164.629</u>	<u>226.870</u>	<u>203.559</u>	<u>281.694</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>17.901.819</u>	<u>13.705.390</u>	<u>1.620.185</u>	<u>2.236.107</u>	<u>340.137</u>

(1) Incluye los siguientes conceptos:

- i. M\$1.732.774 (equivalente a UF78.429,79) por trabajos futuros (Ver nota 5).
- ii. M\$2.711.318 correspondientes a indemnización de perjuicios establecida en la sentencia de la Comisión Arbitral de 4 de noviembre de 2013, por reclamo de etapa de operación, presentado con fecha 1 de julio de 2009.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores expresados en los cuadros anteriores, dado que representan los montos de efectivo que se espera recaudar por dichos conceptos.

Riesgo de crédito

Los deudores comerciales presentan el riesgo de incobrabilidad producto del sistema de “free flow”, en que el usuario utiliza el servicio de autopista y recibe posteriormente el documento de cobro por ello, quedando la Sociedad Concesionaria expuesta al incumplimiento del pago. Este riesgo está acotado por el gran número de usuarios del servicio de autopista. Para mitigar este riesgo, la Sociedad ha implementado diversas medidas entre las cuales cabe destacar actividades de cobranza tanto directas como a través de terceros, las que contemplan la inhabilitación del dispositivo televía de aquellos usuarios morosos, la cobranza prejudicial y la cobranza judicial, aplicándose en este último caso lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley de Concesiones.

Adicionalmente es importante señalar que aquellos usuarios que utilizan la autopista sin contar con dispositivo televía ni medio alternativo de pago (Pase Diario), incurrir en la infracción de tránsito señalada en el artículo 114 de la Ley de Tránsito, lo que es informado por la Sociedad Concesionaria al Juzgado de Policía Local correspondiente.

Al 31 de marzo de 2014, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M\$671.271 (M\$2.621.742 al 31 de diciembre de 2013), dicho monto se presenta en el rubro “Costo de venta” del Estado de Resultados por Función. Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad no ha efectuado castigo por concepto de clientes incobrables (al 31 de diciembre de 2013 se efectuó castigo por un monto de M\$1.950.106). Cabe mencionar que el monto castigado en el año 2013 disminuyó la provisión existente para estos efectos.

El deterioro asociado a los deudores comerciales se presenta bajo el concepto de provisión de incobrables, y se determina en función de una proporción de los valores asociados a cada tipo de usuario (tag, infractores, inhabilitados). Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos.

En las Otras cuentas por cobrar no se aprecia riesgo comercial significativo.

Los valores razonables de Deudores por venta y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que serán recaudados por dichos conceptos.

7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., es controlada en forma indirecta por Brookfield Asset Management Inc., consorcio de origen Canadiense.

A continuación se detallan los saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	17	12
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversion	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	24	24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	55.944	56.708
Totales						<u>55.985</u>	<u>56.744</u>

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Accionista	Deuda subordinada	UF	-	-	84.377.900	81.902.063
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	-	-	-	-
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	-	-	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	835.438	827.931	-	-
Totales						<u>835.438</u>	<u>827.931</u>	<u>84.377.900</u>	<u>81.902.063</u>

- (1) Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses a tasa máxima convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito es tipo bullet sin fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el total de la deuda subordinada se concentra totalmente en el accionista Taurus Holdings Chile S.A., sociedad controlada en un 100% por el Consorcio Brookfield Asset Management Inc.

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

c) Transacciones

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	1.430.837	5.379.428
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	118.035	458.934
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Otros por cobrar	\$	5	12
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Ltda.	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	106.968	370.496
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones I Ltda.	Chile	Accionista	Otros	\$	-	24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de operación conjunta	\$	55.128	230.841
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios Gerenciales	\$	38.239	149.596
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	\$	1.076	1.377
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Peajes	\$	-	2.310
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por Servicios Gerenciales	\$	1.491	5.940

8. ACTIVO POR IMPUESTOS NO CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos no corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos no corrientes

Conceptos	No corriente	
	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Remanente crédito fiscal	5.514.764	5.156.293
Total Activos por Impuestos Corrientes	5.514.764	5.156.293

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

En concordancia con lo señalado en el numeral 2.2 letra e), la Sociedad ha reconocido un activo intangible en reemplazo de la obra pública fiscal constituida por la autopista construida, que anteriormente formaba parte del activo fijo bajo PCGA chilenos.

La revalorización del activo en concesión fué a costo histórico de acuerdo con lo establecido en la NIC 38 de “Activos Intangibles”.

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 230 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

- Toda la infraestructura de la autopista, desde la avenida El Salto, en el sector Norponiente de la ciudad de Santiago, a lo largo de la traza de 29 kilómetros hacia el poniente por avenida Américo Vespucio, hasta el cruce con la ruta 78 denominada Autopista del Sol.
- El sistema electrónico de cobro de peajes.
- La Edificación ubicada en Parque Industrial Enea, al costado de la autopista, entrada al aeropuerto Arturo Merino Benítez correspondiente al edificio corporativo.

A la fecha no existen indicadores de deterioro que afecten el valor del activo intangible registrado por la Sociedad.

b) Saldos

Los saldos del intangible en el estado de situación financiera clasificado, con sus respectivas amortizaciones, son los siguientes:

Detalle	31/03/2014			31/12/2013		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obra pública fiscal	270.282.834	(22.664.103)	247.618.731	269.523.962	(21.720.203)	247.803.759

c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	247.803.759	251.279.841
Adiciones	758.872	-
Amortización	(943.900)	(3.560.169)
Otros incrementos (decrementos)	-	84.087
Total de movimientos	(185.028)	(3.476.082)
Saldo final	247.618.731	247.803.759

d) Seguros

Para hacer frente a los daños que pueda sufrir la obra pública en el futuro, la Sociedad cuenta con el respaldo de las siguientes pólizas de seguros:

Ramo	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	4082212	31-12-2014	Bienes físicos	UF	9.983.823.-	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	4105442	31-12-2014	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	2.171.390 Pérdida por paralización. En bienes físicos iguala monto asegurado en póliza anterior, para efectos de aplicación del deducible	Sismo, Terremoto, Tsunami, Salida de mar y erupción volcánica: 10% de la pérdida, mínimo UF 75.000 y máximo 2% de suma asegurada. Riesgos de la naturaleza: 10% de la pérdida, con mínimo de UF 15.000 y máximo UF 100.000. Otros riesgos: Obras civiles por UF 1.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20143895	23-12-2014	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20.326,00	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50. Otros riesgos: UF 5.
Equipos electrónicos	Liberty	24017381	23-12-2014	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71.315,00	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50. Otros riesgos: 10% de la pérdida con un mínimo de UF15. Incremento del costo operacional 48 horas con un mínimo UF 100.
Responsabilidad Civil	Penta	13018164	31-07-2014	Responsabilidad civil por daños a terceros	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	13018189	31-07-2014	Responsabilidad civil por daños a terceros en exceso de póliza anterior.	UF	250.000 por evento.	UF 25.000

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad a la fecha están reconocidos al costo atribuido, menos la depreciación acumulada y, cuando procede, el importe acumulado de pérdidas por deterioro. De acuerdo a evaluaciones efectuadas no existen indicadores de deterioro que afecten los valores registrados por la Sociedad.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil de acuerdo a la tabla indicada en nota 2.2.g.

- a. La composición de clase de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31/03/2014			31/12/2013		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Muebles de oficina	90.698	(66.142)	24.556	90.698	(64.031)	26.667
Equipos de oficina	245.599	(240.772)	4.827	245.599	(240.060)	5.539
Equipos computacionales	1.462.984	(1.150.115)	312.869	1.461.373	(1.110.340)	351.033
Vehículos	65.719	(34.885)	30.834	65.719	(32.958)	32.761
Equipos de seguridad	53.928	(45.650)	8.278	53.928	(45.153)	8.775
Instalaciones de terceros	276.607	(157.439)	119.168	276.607	(152.603)	124.004
Activos propios en pista	28.074	(11.363)	16.711	28.074	(10.360)	17.714
Tag propios	4.023.970	(1.277.115)	2.746.855	2.955.359	(1.071.223)	1.884.136
Totales	6.247.579	(2.983.481)	3.264.098	5.177.357	(2.726.728)	2.450.629

b. Los movimientos para el año 2014 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2014	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629
Adiciones	-	-	1.611	-	-	-	-	1.068.611	1.070.222
Gasto por depreciación	(2.111)	(712)	(39.775)	(1.927)	(497)	(4.836)	(1.003)	(205.892)	(256.753)
Saldo al 31-03-2014	24.556	4.827	312.869	30.834	8.278	119.168	16.711	2.746.855	3.264.098

c. Los movimientos para el año 2013 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2013	32.171	35.317	274.681	40.470	10.157	143.349	21.724	778.111	1.335.980
Adiciones	2.214	958	205.864	-	650	-	-	1.480.778	1.690.464
Gasto por depreciación	(7.718)	(30.736)	(129.512)	(7.709)	(2.032)	(19.345)	(4.010)	(374.753)	(575.815)
Saldo al 31-12-2013	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629

La Sociedad actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedades, Planta y Equipo. Además la Sociedad no ha entregado ningún activo de Propiedades, Planta y Equipo en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio o como compromiso que respalde el pago de obligaciones.

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario definir una política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de Propiedades, Planta y Equipos. No obstante, si tales bienes son incorporados en el futuro, los costos señalados se estimarán en función de cotizaciones de proveedores de tales servicios que existan en el mercado.

- d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$ 398.075 (equivalentes a UF 16.863) sí se encuentran incorporados a las pólizas que se detallan más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24017381	23-12-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71.315	Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	1301336	23-12-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20.326	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF, con un límite de UF 5.000 por evento y acumulado anual.

11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la Sociedad evalúa anualmente si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo.

Los supuestos utilizados por la sociedad para determinar el valor de uso, no presentan cambios importantes durante el cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2014.

12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones

La información a revelar por concepto de provisiones, corresponde a obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuyos montos y momentos de cancelación son inciertos, y se registran en los estados financieros por el monto más probable a desembolsar para cumplir con tales obligaciones, según estimaciones efectuadas por la Sociedad.

El detalle es el siguiente:

Provisiones	Corriente	
	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	134.903	173.633
Reintegro clientes y Comisiones devengadas MBIA	855.131	9.709
Otros (1)	-	150
Totales	<u>990.034</u>	<u>183.492</u>

(1) Las otras provisiones corresponden a servicios recibidos durante el año, cuya documentación a la fecha de los presentes estados financieros no se había recepcionado.

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes y otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2014	173.633	9.859	183.492
Incrementos	40.542	892.889	933.431
Provisiones utilizadas	(79.272)	(47.617)	(126.889)
Saldo al 31-03-2014	134.903	855.131	990.034

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes y otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2013	198.842	7.796	206.638
Incrementos	150.127	122.867	272.994
Provisiones utilizadas	(175.336)	(120.804)	(296.140)
Saldo al 31-12-2013	173.633	9.859	183.492

b) Pasivos contingentes

i. Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 27° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 36579-2009

Rol: 1447 - 2011

Demandante: Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Abogados: Larraín y Asociados.

Cuantía: \$390.090.000.-

Estado: Con fecha 7 de noviembre de 2013 se dictó sentencia de primera instancia, en donde se rechazó la demanda interpuesta en contra de la Concesionaria. El 20 de noviembre de 2013 se apeló ante la Corte de Apelaciones de Santiago. La Concesionaria se hizo parte del recurso para alegar y solicitar que el fallo sea confirmado en todas sus partes.

2.-

Reclamo por pérdidas de ingresos.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 4.208.508 + intereses.

Estado: Con fecha 04 de noviembre de 2013 se dictó sentencia favorable a la Sociedad Concesionaria, ordenando al MOP al pago de UF 115.476 más el 50% de las costas procesales. Fallo ejecutoriado Durante el mes de enero 2014 el MOP pagó el monto ordenado por la Comisión Arbitral, aún está pendiente el reembolso de un 50% de las costas procesales por parte del MOP.

3.-

Reclamo por materias constructivas.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 1.304.067 + intereses.

Estado: La sentencia se encuentra firme y ejecutoriada, el monto fue pagado en enero 2013 por el MOP a la Concesionaria y está pendiente traspaso a Constructora Vespucio Norte previa firma de finiquito.

4.-

Reclamo por diferencial 9,18%.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Abogados: Larraín y Asociados.

Cuantía: UF 34.439,86

Estado: Se dictó fallo en diciembre de 2013 favorable a la Concesionaria por lo que no corresponde devolver monto reclamado por el MOP. Fallo ejecutoriado. Aún pendiente el reembolso del 50% de las costas procesales por parte del MOP.

5.-

Reclamo de tarifas

Materia: Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: A la fecha UF 45.000, cuantía final por definirse al término del juicio.

Estado: La sociedad concesionaria ejerció su derecho a cambiar al miembro de la Comisión Arbitral por ella designado, nombrando en su reemplazo al abogado Juan Carlos Dörr.

Pendiente el inicio del periodo probatorio.

ii. Otras contingencias:

La Sociedad Concesionaria cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N° 900 Ley de Concesiones de Obras Públicas, de fecha 31 de Octubre de 1996, así como su reglamento (D.L. N° 956 de fecha 06/10/1997).

13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

1) Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda especial de concesión de obra pública de primer grado a favor de MBIA Insurance Corporation y una Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de segundo grado a favor de los Tenedores de Bonos, otorgadas por escritura pública de fecha 22 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.373 - 2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 vta. N° 185 y a Fs. 355 N° 186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004; y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la Concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 N° 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2004.

2) Prendas Comerciales y Prohibiciones de Enajenar sobre créditos emanados de contratos, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre créditos en favor de MBIA sobre los derechos de la Sociedad que se deriven del Contrato de Construcción, Contrato SAP, Contrato SEP, suscrito con Kapsch TrafficCom AB, Contrato SICE- INDRÁ y de diversos contratos suscritos con proveedores, otorgadas por diversas escrituras públicas de fecha 23 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash. (Repertorios Números 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04 y 18.859-04).

3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, en favor de MBIA, respecto de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria, por escrituras públicas de fecha 23 y 24 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash.

4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 23 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.733-2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de Noviembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.

5) Prenda Comercial sobre dineros, otorgada por escritura pública de fecha 29 de Junio de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio N° 19.557-2004, conforme al cual la Sociedad Concesionaria otorga prenda comercial sobre dinero respecto de los fondos depositados en las cuentas corrientes de la Sociedad Concesionaria a favor de los Tenedores de Bonos y MBIA.

6) En forma adicional a lo indicado precedentemente, se firmaron diversos mandatos a favor del Common Security Representative (Citibank, hoy Banco de Chile) y MBIA, para ejercer en representación de la Sociedad Concesionaria las facultades y derechos que en ellos se indican.

7) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 20 de enero de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, repertorio 961-06, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta Concesionaria y Gtech Corporation Chile (Sencillo).

8) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escrituras públicas de fecha 18 de Agosto de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre los contratos de cobranza judicial de peaje, suscritos con las empresas Servicio de Control de Créditos S.A. (repertorio 7.481-06) y Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (repertorio 7.480-06).

9) De conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.2, la Sociedad Concesionaria ha entregado al MOP 10 boletas de garantías bancarias emitidas por el Banco Santander Santiago, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas por un valor total ascendente a UF 250.000.-, correspondientes a la Garantía de Explotación de la totalidad de la concesión.

10) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 16 de Mayo de 2007 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola repertorio 11.095-2007 y por escritura pública de fecha 26 de noviembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio N° 25.354-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de mantenimiento, suscrito con Kapsch TrafficCom Chile S.A.

11) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 09 de Febrero de 2009 en la Notaría de don Eduardo Diez Morello, repertorio 2.470-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Afiliación entre esta Sociedad Concesionaria y Promotora CMR Falabella S.A.

12) Con fecha 04 de noviembre de 2011 se celebró un Contrato de Compraventa de Acciones y Cesión de Derechos Contractuales (“Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement”) entre Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada y el Fondo para Inversiones en el Exterior actuando a través de su administrador la Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. respecto de las acciones de esta última en la Sociedad Concesionaria.

13) Con fecha 15 de diciembre de 2011, se modificó el Contrato de Soporte y Garantía de los Patrocinadores (“Sponsor Support and Guaranty Agreement”) celebrado entre MBIA Insurance Company, la Sociedad Concesionaria, ACS Servicios y Concesiones, S.L., Hochtief Projektentwicklung GMBH, Empresa Constructora Belfi S.A. Empresa Constructora Brotec S.A., Taurus Holding S.A., Hochtief Projektentwicklung GMBH Sucursal en Chile, Inversiones de Infraestructura S.A. y Banco de Chile.

14) Con fecha 15 de diciembre de 2011 se celebró un contrato de Cesión de Créditos, Modificación de Contrato de Apertura de Línea de Crédito y Subordinación de Deuda y Declaración, entre Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile y la Sociedad Concesionaria.

15) Con fecha 15 de diciembre de 2011, se celebró el Omnibus Consent, Amendment and Accesion Agreement entre ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ACS Servicios y Concesiones S.L. Iridium, Novovilla, Cofides, Taurus Holding Chile S.A. Inversiones de Infraestructura S.A., Hochtief PPP Solutions Chile S.A., la Sociedad Concesionaria, MBIA Insurance Company y el Banco de Chile.

16) Con fecha 27 de septiembre de 2012, se celebró el Omnibus Consente Amendment and Accesion agreement entre Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Infrastructure Partners L.P., Hochtief PPP Solutions GMBH, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A., la Sociedad Concesionaria, MBIA Insurance Company y el Banco de Chile.

17) Con fecha 01 de octubre de 2012 se celebró un contrato de Cesión de Créditos, Modificación de Contrato de Apertura de Línea de Crédito y Subordinación de Deuda y Declaración, entre Taurus Holding Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile y la Sociedad Concesionaria.

Dado que la sociedad no tiene bienes inmuebles, tampoco tiene hipotecas, gravámenes, interdicciones ni situación alguna que afecte títulos de dominio sobre bienes inmuebles de propiedad de la empresa.

b) Restricciones

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

1.- Dotar una cuenta de pago del bono por un monto equivalente a 1/6 del cupón semestral, para cubrir el servicio de la deuda hasta Diciembre de 2028.

2.- Mantener a partir de diciembre de 2004, una cuenta de Reserva Servicio Deuda con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda.

3.- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento con un monto inicial de 6 meses costos del proyecto, más una dotación / desdotación anual estimada en función del desempeño financiero del proyecto. Esta cuenta debe mantenerse durante toda la vida de la deuda.

4.- La Sociedad Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Títulos, firmado con fecha 18 de Junio de 2004 entre Emisor (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), el Banco Representante de los Tenedores de Bono (BBVA, Chile) y el Administrador y Custodio (Banco Bice).

5.- Además, se entregaron las siguientes Garantías Indirectas:

Los accionistas otorgaron a la compañía aseguradora MBIA Insurance Corporation, a través de su banco representante en su calidad de Agente de Garantía, Citibank N.A. Agencia en Chile, las siguientes cartas de crédito:

i) Garantía para la finalización de la construcción:

Equivalente a un 20% de las obras pendientes de ser construidas de acuerdo al contrato de construcción, la cual disminuiría en la medida del avance de la obra. Con fecha 29 de Julio de 2004 el monto inicial de las cartas de crédito era de UF 1.514.044. La última reducción se efectuó el 28 de Junio de 2011 quedando en UF 0.-

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 503.800.-

En la fecha del cierre financiero se fondeó esta cuenta a través de cartas de crédito por un monto de UF330.178. Con fecha 29 de julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.149. Al 31 de marzo de 2014, esta cuenta está fondeada con UF 503.800, monto al que se da cumplimiento a través de cartas de crédito existentes (UF339.149) y fondos del proyecto (UF164.651).

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.198.173.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda. Esta cuenta se encuentra fondeada por cartas de crédito (UF994.242) y fondos del proyecto (UF203.931). Las cartas de crédito fueron colocadas el 29 de Julio de 2004.

iv) Contingent Equity Letter of Credit: En el segundo semestre de 2007, los entonces Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions y ACS) de la Sociedad suscribieron la Contingent Equity Stand-By Letter of Credit en favor de Citibank Agencia en Chile, que da cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), y cuyo objetivo es asegurar el servicio de la deuda hasta que el proyecto genere los flujos de caja suficientes, momento en el cual los Sponsors podrán retirar esta garantía. El importe total de la carta de crédito al 30 de Septiembre de 2012 era de UF 1.014.534.

Con posterioridad a la fecha señalada, los nuevos accionistas (Taurus Holdings Chile S.A. y Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada) suscribieron, en reemplazo de los anteriores, esta Letter of Credit por un monto de UF 1.800.000.

c) Boletas de garantías:

El detalle de las boletas de garantía entregadas se presenta en el cuadro siguiente:

N° Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto
98580	Scotiabank	Claro Servicios Empresariales	95.714.000-9	01/04/2011	01/04/2014	UF	3.000
57	Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	02/05/2013	17/04/2014	UF	1.000
221550	BCI	Atento Chile S.A.	96.895.220-k	23/04/2013	30/04/2014	UF	2.000
87810	BCI	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	09/09/2013	30/04/2014	UF	114
350528-7	Banco de Chile	WSP Servicios Postales SA	96.828.740-0	06/05/2013	06/05/2014	UF	600
000027-0	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	28/05/2013	27/05/2014	UF	1.000
176356-2	Banco de Chile	Pavimark Limitada	77.241.820-5	05/06/2013	30/05/2014	UF	140
62	Banco Santander	Laboratorio Labbe Chile Ltda.	76.053.846-9	06/06/2013	06/06/2014	UF	70
870500096521	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20/09/2012	30/06/2014	CLP	1.036.876.358
82957	BBVA	Len y Asoc. Ing. Consult Ltda	83.655.200-2	29/10/2012	30/06/2014	UF	607
657263	Santander	Servicios de Mantenimiento Instaplan LTD	76.094.285-5	08/05/2013	30/06/2014	UF	19
370188	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	17/06/2013	30/06/2014	UF	1.000
370189	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	17/06/2013	30/06/2014	UF	1.000
125622	Corpbanca	Soc. de Transporte Intertecno Valor	99.506.110-7	18/07/2013	17/07/2014	UF	300
162547	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Ameicas Ltda.	76.126.836-8	22/07/2013	20/07/2014	UF	100
1240134	Banco Internacion:	Servicios de Control de Creditos	96.708.570-7	04/09/2013	31/08/2014	UF	1.500
83	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14/10/2013	10/09/2014	UF	50
84	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14/10/2013	10/09/2014	UF	50
85	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14/10/2013	10/09/2014	UF	50
23121	Santander	Soc. Adm. Credito Solvencia S.A.	96.640.140-0	16/09/2013	16/09/2014	UF	500
23712	santander	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	09/10/2013	09/10/2014	UF	500
23533	Santander	MOVILINK S.A	77.808.840-1	03/10/2013	15/10/2014	UF	40
382601	Security	SODEXHO CHILE S.A	94.623.000-6	05/11/2013	05/11/2014	UF	660
17545	Santander	APIA S.A	99.537.890-6	12/03/2013	15/01/2015	UF	416
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20/09/2012	31/03/2015	UF	30.619
221496	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	10/04/2013	30/04/2015	UF	200
122326	Corpbanca	UNIRED S.A	76.063.653-3	09/05/2013	31/05/2015	UF	200
20391	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	18/06/2013	06/07/2015	UF	2.000
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	08/06/2012	31/07/2015	UF	270
374481-5	Banco de Chile	MAPAS DIGITALES	96.667.130-0	27/05/2013	23/05/2016	UF	366
385223	Security	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	08/11/2013	31/10/2014	UF	423
91767	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	30/10/2013	01/05/2014	UF	2.713
1503-9	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda.	76.545.920-6	26/11/2013	30/09/2014	UF	150
231305	BCI	Intertecno Empresa de Servicios Transitorios S.A.	76.753.910-K	12/12/2013	11/12/2014	UF	500
95197	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	26/11/2013	25/04/2014	UF	4.000
95198	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	26/11/2013	25/04/2014	UF	1.000
223227	BCI	Grupo de Servicios Integrales Chile S.A	76.952.550-5	23/12/2013	30/11/2014	UF	1.000
91764	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	30/10/2013	30/04/2014	UF	594
90316	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	23/12/2013	01/06/2014	UF	2.735
356709-3	Chile	On Site Service Ltda.	77.807.000-6	23/01/2014	20/01/2015	UF	200
356865-9	Banco Edwards	Kapsch Trafficcom Chile S.A.	96.978.000-3	03/02/2014	02/05/2014	UF	7.580
394588	Banco Security	Sodexho Chile S.A.	94.623.000-6	05/02/2014	28/02/2015	UF	450
356931-2	Banco Chile	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	05/02/2014	30/09/2014	UF	3.000
6849108	Banco Estado	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	06/01/2014	31/12/2014	UF	1.000
135440	Scotiabank	Salud Asistencia S.A	96.863.010-5	17/02/2014	28/02/2015	UF	320
396263	Banco Security	Kapsch Trafficcom Chile S.A.	96.978.000-3	26/02/2014	28/02/2015	UF	6.500
60042-8	Banco Edwards	LFI SPA	76.044.285-2	03/02/2014	30/01/2015	UF	65
27684	Banco Santander	Mas Cerca Call Center S.A.	99.555.170-K	03/02/2014	31/10/2015	UF	2.000

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

Corriente	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Préstamos con entidades financieras	\$	780.671	-
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	13.417.689	7.863.949
Totales		14.198.360	7.863.949

(1) Estos valores corresponden a los intereses devengados por los bonos emitidos, según los períodos de vencimiento descritos en Nota 15, letra a.

El detalle del vencimiento relacionado con el préstamo BBVA se presenta en los siguientes cuadros:

Al 31 de marzo de 2014

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento		Totales M\$
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	
Bono (interés cupón)	Chile	UF	Fijo	-	2,62%	3,30%	6.362.304	7.055.385	13.417.689
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB Nominal UF90	6,32%	6,32%	355.478	425.193	780.671
							<u>6.717.782</u>	<u>7.480.578</u>	<u>14.198.360</u>

Al 31 diciembre de 2013

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento		Totales M\$
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	
Bono (interés cupón)	Chile	UF	Fijo	-	2,62%	3,30%	7.863.949	-	7.863.949
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB Nominal UF90	-	-	-	-	-
							<u>7.863.949</u>	<u>-</u>	<u>7.863.949</u>

15. PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del rubro a la fecha de estos estados financieros es el siguiente:

Pasivos, no corrientes		31/03/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	a)	323.586.574	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		84.377.900	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	b)	4.209.365	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	c)	22.464	26.836
Total de pasivos no corrientes		412.196.303	405.300.666

- a) Con fecha 24 de junio de 2004, la Sociedad realizó una emisión de bonos en el mercado local por UF16.000.500 a 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3%. En esa oportunidad la sociedad emitió dos series, una serie A1 por un monto de UF16.000.000 y una serie A2 de UF500. Los bonos de la serie A1 se colocaron en el mercado local a través de Citigroup Corredores de Bolsa mediante remate Holandés a una tasa de 5,25%, los cuales fueron comprados principalmente por Cías. de Seguros, AFP y Bancos de Inversiones. El bono serie A2 por UF500 se vendió a MBIA.

Con el fin de lograr una calificación de riesgo local “AAA” de los bonos, la Sociedad contrató un seguro con MBIA Insurance Corporation, el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que la sociedad no pueda cumplir con su obligación.

El detalle de la deuda por emisión de bonos, valorizada bajo el método del costo amortizado, es el siguiente, con sus respectivos vencimientos:

No corriente	Moneda	31/03/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Obligaciones con el público	UF	<u>323.586.574</u>	<u>319.509.902</u>

Vencimientos de las obligaciones con el público:

Al 31 de marzo de 2014:

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa interés			1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$	
				Base	Nominal	Efectiva				
Bono Serie A-1 y A-2	372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	35.597.742	287.988.832	323.586.574
Totales								<u>35.597.742</u>	<u>287.988.832</u>	<u>323.586.574</u>

Al 31 diciembre de 2013:

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa interés			1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$	
				Base	Nominal	Efectiva				
Bono Serie A-1 y A-2	372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	35.149.268	284.360.634	319.509.902
Totales								<u>35.149.268</u>	<u>284.360.634</u>	<u>319.509.902</u>

- b) Bajo este rubro se refleja la provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$4.209.365 para el período terminado al 31 de marzo de 2014 y de M\$3.861.865 para el período terminado al 31 de diciembre de 2013.
- c) El saldo de M\$22.464 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años, mismo caso para los M\$26.836 del año terminado al 31 de diciembre de 2013.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, en esta categoría la Sociedad registraba las siguientes cuentas por pagar comerciales:

Cuentas por pagar comerciales	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Acreeedores comerciales (1)	10.130.337	8.077.536
Otra cuentas por pagar	<u>687.704</u>	<u>731.781</u>
Totales	<u><u>10.818.041</u></u>	<u><u>8.809.317</u></u>

(1) Incluye una cuenta por pagar a empresa Constructora Vespucio Norte S.A., por M\$6.656.941 al 31 de marzo de 2014 (M\$6.608.186 al 31 de diciembre de 2013), originada por un reclamo de mayores costos de construcción de la Autopista.

17. PATRIMONIO NETO

El capital de la Sociedad está representado en 43.000.000 acciones a valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

a) Número de acciones:

Número de acciones

Período	Serie	Nº de acciones
31/03/2014	Unica	43.000.000
31/12/2013	Unica	43.000.000

b) Capital:

Capital

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31/03/2014	Unica	55.142.669	55.142.669
31/12/2013	Unica	55.142.669	55.142.669

c) Gestión del capital

El objetivo de la Sociedad es cumplir con las exigencias de las Bases de Licitación referidas al capital social y asegurar, con un nivel adecuado de capitalización, el normal acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus obligaciones establecidas en el contrato de concesión. Esto último se complementa con deuda subordinada a largo plazo hacia los accionistas cuando las circunstancias financieras lo hacen necesario.

Las Bases de Licitación establecieron un capital nominal mínimo de M\$43.000.000, íntegramente suscrito y pagado por los accionistas de la Sociedad, que debió mantenerse inalterable durante toda la Etapa de Construcción de la obra pública fiscal. Producto de los reajustes legales por inflación, que fueron aplicables hasta el 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado a la fecha de estos estados financieros asciende a M\$55.142.669.

En conformidad a las Bases de Licitación, durante la Etapa de Explotación la Sociedad Concesionaria podrá reducir el capital social, con autorización del MOP. Para ello el representante de la Sociedad Concesionaria deberá dirigir una solicitud al Director General de Obras Públicas (DGOP) explicando los motivos de la reducción. El DGOP podrá autorizar dicha disminución de capital siempre que ello no afecte el correcto funcionamiento de la concesión. A la fecha de estos estados financieros la Sociedad no ha solicitado ni tiene previsto solicitar disminución de su capital.

d) Utilidad líquida distribuible.

No hay agregados ni deducciones a realizar en la utilidad líquida distribuible por cambios en los valores razonables de los activos o pasivos que no estén realizados, por lo cual la utilidad distribuible será la utilidad del ejercicio, conforme a las disposiciones legales que se requiera para ese efecto.

18. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor justo recibido o por cobrar en términos de pago, rebajas o notas de credito. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:

Conceptos	Acumulado	
	01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
Ingresos por peajes	12.810.896	11.445.595
Ingresos por arriendo de Tag	292.958	221.800
Ingresos infractores	308.706	337.749
Ingresos por indemnización Tag	41.600	33.248
Ingresos pases diarios	420.851	301.264
Otros ingresos ordinarios	190.617	215.436
Totales	<u>14.065.628</u>	<u>12.555.092</u>

19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78”, a continuación se desglosan los Ingresos de Explotación y los costos de operación y mantención de los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Conceptos	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Ingresos de explotación	14.065.628	12.555.092
Ingresos por cobro de tarifa	13.612.122	12.194.027
Otros cobros autorizados por el MOP	453.506	361.065
Costos de Venta		
Operación	3.772.983	3.560.506
Amortización y depreciaciones	1.195.373	851.888
Clientes incobrables	671.271	626.296
Gestión de Cobranzas	495.161	505.113
Personal	460.060	480.757
Honorarios y Asesorías	258.913	287.948
Seguros	206.737	240.287
Supervisión contrato de concesión	70.308	273.690
Otros gastos de operación	415.160	294.527
Mantenimiento	1.675.687	1.760.608
Mantenimiento infraestructura Autopista	743.696	613.154
Evaluación y Estado de Pavimentos	892.638	996.947
Otros gastos de mantención	39.353	150.507
Gastos de Administración	784.250	683.958
Personal	214.613	243.455
Honorarios y Asesorías	169.670	110.533
Amortización y Depreciaciones	5.279	15.693
Mantenimiento equipamiento administrativo	37.306	44.160
Seguros	1.758	8.884
Otros gastos administrativos	355.624	261.233

20. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que el riesgo y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en Propiedad, Planta y Equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan como contrapartida de un pasivo de igual monto, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no había suscrito este tipo de contratos.

b) Arriendo operativos

Se consideran operaciones de arrendamiento operativo, aquellas en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por el arrendador.

Los cargos de arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del año en que se incurrieron, bajo este concepto se presentan los pagos efectuados por arriendo de vehículos, estacionamientos y oficinas.

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	M\$	M\$
Cuotas por arrendamiento operativo	48.521	32.321
Arriendo estacionamientos	5.711	5.111
Arriendo oficinas	8.681	7.058
Otros arriendos	-	456
Totales	<u>62.913</u>	<u>44.946</u>

21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 130 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	535.390	498.778
Beneficios a los empleados	110.319	122.668
Otros gastos de personal	28.964	102.766
Totales	674.673	724.212

22. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las pérdidas o ganancias en moneda extranjera que resultan de la conversión de los saldos de activo o pasivo al tipo de cambio de cierre, son reconocidos en los estados de resultado integrales, excepto si tienen relación a las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones.

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio para el cierre al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente:

a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	Acumulado	
		01/01/2014	01/01/2013
		31/03/2014	31/03/2013
		M\$	M\$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	36	(44)
Efectivo y equivalente de efectivo	Euro	7	(12)
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, neto	Dólar estadounidense	-	-
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, neto	Euro	-	-
Subtotal (abonos)		43	(56)
Pasivos (cargos/abonos)			
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Dólar estadounidense	(18)	172
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Euro	62.112	5.463
Subtotal (cargos/abonos)		62.094	5.635
Totales		62.137	5.579

b) Detalle de resultado por unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	Acumulado	
		01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	13.479	829
Activos por impuestos corrientes	UTM	66.094	13.255
Subtotal (abonos)		79.573	14.084
Pasivos (cargos/abonos)			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(4.076.672)	(392.438)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(1.050.845)	(95.664)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(121.098)	(20.508)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(6)	(58)
Subtotal (cargos)		(5.248.621)	(508.668)
Total Variaciones	UF	(5.235.142)	(507.839)
Total Variaciones	UTM	66.094	13.255
Totales		(5.169.048)	(494.584)

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31/03/2014	31/12/2013
			M\$	M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares estadounidenses	\$	498	556
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	\$	137	130
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	\$	43.871.460	36.796.590
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	6.643.688	-
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	\$	998.972	1.784.670
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	14.277.337	17.901.819
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	55.985	56.744
Total activos corrientes			65.848.077	56.540.509
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.813	1.813
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	247.618.731	247.803.759
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	\$	3.264.098	2.450.629
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	38.347.418	36.977.405
Activos por impuestos no corriente	\$ no reajustables	\$	5.514.764	5.156.293
Total activos no corrientes			294.746.824	292.389.899
Total activos			360.594.901	348.930.408

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	780.671	-
Otros pasivos financieros corrientes	UF	\$	13.417.689	7.863.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	10.337.377	8.719.833
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	\$	118.785	89.484
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	\$	361.879	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	835.438	827.931
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	990.034	183.492
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	47.011	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.898	46.253
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.405.101	2.813.873
Total pasivos corrientes			28.340.883	20.575.107
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	\$	323.586.574	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	\$	84.377.900	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	4.209.365	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	22.464	26.836
Total pasivos no corrientes			412.196.303	405.300.666
Total pasivos			440.537.186	425.875.773

Se presentan los pasivos financieros por tipo de moneda y por vencimiento al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31/03/2014	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	355.478	425.193	-	-	-	780.671
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	6.362.304	7.055.385	-	-	-	13.417.689
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	361.879	-	-	-	-	361.879
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	118.785	-	-	-	-	118.785
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	10.337.377	-	-	-	-	10.337.377
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	835.438	-	-	-	-	835.438
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	990.034	-	-	-	-	990.034
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	47.011	-	-	-	-	47.011
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.898	-	-	-	-	46.898
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.390.849	14.252	-	-	-	1.405.101
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	14.978.697	20.619.046	287.988.832	323.586.574
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	84.377.900	84.377.900
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	4.209.365	-	-	-	-	4.209.365
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	22.165	299	22.464
Sub total pasivos			25.055.418	7.494.830	14.978.697	20.641.211	372.367.031	440.537.186

Al cierre del período 31/12/2013	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	7.863.949	-	-	-	-	7.863.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	88.931	554	-	-	-	89.485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.986.921	77.196	6.655.715	-	-	8.719.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	827.931	-	-	-	-	827.931
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	183.492	-	-	-	-	183.492
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	30.292	-	-	-	-	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.253	-	-	-	-	46.253
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	2.813.873	-	-	-	-	2.813.873
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	14.789.989	20.359.279	284.360.634	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	81.902.063	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	3.861.865	-	-	-	-	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	26.836	-	-	-	-	26.836
Sub total pasivos			17.730.343	77.750	21.445.704	20.359.279	366.262.697	425.875.773

23. COSTOS FINANCIEROS

Los gastos generados por financiamiento se detallan en el siguiente cuadro:

Gastos financieros	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	M\$	M\$
Prima Aseguradora de Bonos (MBIA)	846.616	822.185
Intereses devengados por Bonos	5.432.642	5.313.624
Intereses deuda subordinada	1.425.407	1.237.105
Comisiones bancarias	11.298	4.599
Otros	19.337	34.397
Totales	7.735.300	7.411.910

24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación se presentan los impuestos diferidos en los períodos que se detallan:

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pérdida tributaria	39.425.387	38.260.577	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido), neto	-	-	2.541.425	2.405.110
Provisión vacaciones	26.981	34.727	-	-
Provisión mantención mayor	841.873	772.373	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	8.448	9.566	-	-
Cuentas de reconstrucción terremoto	277.064	212.021	-	-
Prima upfront MBIA	5.143.154	5.162.053	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	1.778.058	1.595.507	-	-
Obligaciones con bonos (Cto. emisión, gastos colocación)	-	-	6.612.122	6.664.309
Total activos y pasivos por impuestos diferidos	47.500.965	46.046.824	9.153.547	9.069.419
Saldo neto por impuestos diferidos	38.347.418	36.977.405		

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$197.126.934 al 31 de marzo de 2014 y de M\$191.302.886 al 31 de diciembre de 2013. Una provisión de valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2013 y 2014 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2013	44.618.841	9.037.421
Incremento (decremento)	1.427.983	31.998
Saldo al 31 de diciembre de 2013	46.046.824	9.069.419
Incremento (decremento)	1.454.140	84.127
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>47.500.964</u>	<u>9.153.546</u>

El efecto en resultado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Efectos en Resultado	31/03/2014 M\$	31/03/2013 M\$
Impuesto diferido	1.370.013	2.124.528
Art. 21 Inc. 3°	(2.254)	-
Ingreso por impuesto a la renta	<u>1.367.759</u>	<u>2.124.528</u>

i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

	31/03/2014 M\$	31/03/2013 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa real	872.936	149.946
Efecto pérdida tributaria del año	291.874	516.650
Efecto variación diferencias temporales	205.203	1.457.932
Efecto diferencias permanentes y cambio tasa	(2.254)	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>494.823</u>	<u>1.974.582</u>
Ingreso / (Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>1.367.759</u>	<u>2.124.528</u>

- ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del periodo 2014 y 2013 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

	31/03/2014	31/03/2013
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Efecto pérdida tributaria del año	6,7%	68,9%
Efecto variación diferencias temporales	4,7%	194,5%
Efecto diferencias permanentes y cambio tasa	-0,1%	0,0%
	<hr/>	<hr/>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	11,3%	263,4%
	<hr/>	<hr/>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	31,3%	283,4%
	<hr/>	<hr/>

25. GANANCIA POR ACCION

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuido a la sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho período:

	31/03/2014	31/03/2013
	M\$	M\$
Ganancia por acción		
Ganancia (pérdida)	(2.996.920)	1.374.801
Resultados disponibles para accionistas	(2.996.920)	1.374.801
Números de acciones	43.000.000	43.000.000
Pérdida o ganancia por acción en pesos	(70)	32

La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

No se reporta información por segmento de acuerdo a lo establecido en la NIIF N°8 “Segmentos de operación”, ya que el negocio es de único giro, el cual es la explotación y construcción de la obra pública fiscal denominada “Sistema Americo Vesputio Nor-Poniente Av. El Salto – Ruta 78”.

27. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de la SVS N°1.901 de 30.08.08, que imparte instrucciones sobre información adicional que deberán contener los estados financieros de acuerdo a las NIIF y que dice relación con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa a la protección del medio ambiente, señalando además los desembolsos que para estos efectos se encuentren comprometidos a futuro y las fechas (ciertas estimadas), en que estos serán efectuados, se informa que Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el MOP, donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

En temas ambientales se tiene contratos con prestadores de servicios para las siguientes actividades:

- Monitoreo de ruido.
- Asesoría en paisajismo, revisión del estado de las áreas verdes y medidas de control fitosanitarias.
- Mantenimiento de paisajismo de los 29 kilómetros de la autovía, regadío, poda, etc.
- Barrido de la traza en sus 29 kilómetros.
- Disposición final de tierras contaminadas con hidrocarburos producto de emergencias en pista.
- Mantenimiento de cámara desgrasadora del casino, ubicado en el edificio corporativo.

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	Acumulado	
	01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
Saneamiento	1.342	-
Areas verdes	49.321	34.258
Camara desgrasadora	229	417
Totales	50.892	34.675

28. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

a) Clasificación del acuerdo

La CINIIF N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, establece que están dentro de su alcance los acuerdos que satisfagan los siguientes criterios:

- i) Involucran a una entidad (un operador) del sector privado construyendo la infraestructura usada para proporcionar el servicio público y operando y manteniendo esa infraestructura por un período de tiempo especificado;
- ii) El operador es pagado por sus servicios durante el período del acuerdo; y
- iii) El acuerdo estipula las normas de desempeño, mecanismos para ajustar los precios y los acuerdos para arbitrar las disputas.

Adicionalmente, señala las siguientes características del tipo de acuerdos a los cuales se refiere la norma interpretativa:

- i) La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);
- ii) La parte que otorga el servicio acordado (otorgador = MOP) es una entidad del sector público, incluyendo una institución gubernamental, o una entidad del sector privado a quien se le ha transferido la responsabilidad por el servicio.
- iii) El operador es responsable de al menos una parte de la administración de la infraestructura y servicios relacionados, y no actúa meramente como un agente por cuenta del otorgador.
- iv) El contrato estipula los precios iniciales a ser cobrados por el operador y regula las modificaciones de precios durante el período del acuerdo de servicios; y
- v) El operador está obligado a entregar la infraestructura al otorgador en determinada condición al cierre del período del acuerdo, por una consideración adicional pequeña o ninguna, independientemente de quién la financió inicialmente.

Revisadas las condiciones contractuales del contrato de concesión suscrito entre la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y el Ministerio de Obras Públicas, queda en evidencia que se satisfacen todos los criterios y características antes señaladas, de manera que la actividad de esta Sociedad Concesionaria queda sujeta a las normas de la CINIIF N°12, las que se aplican desde su fecha de vigencia obligatoria: el 1° de enero de 2009 (para fines comparativos).

En cuanto a las disposiciones específicas de la CINIIF N°12, en la Nota 2.2, letra b) se describe en detalle la conclusión a que ha llegado la Sociedad, y que consiste en que ha de reconocer un activo intangible por su derecho a cobrar al público por el uso de la infraestructura operada, considerando que los ingresos totales obtenidos dependerán del volumen de usuarios que utilicen el servicio, no existiendo ingresos mínimos garantizados.

b) Características del contrato de concesión

1. Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, los convenios complementarios y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales que se resumen a continuación:
 - El Decreto Supremo MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164, de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas.
 - El Decreto Supremo MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
 - El Artículo 87 del DFL MOP N°850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley N°15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL N°206, de 1960, Ley de Caminos.
2. La concesión tendrá un plazo de 360 meses según lo señalado en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio de este plazo se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación.
3. El Concesionario debe construir, explotar y conservar las obras que se indican en las Bases de licitación, situadas en Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Av. El Salto y la Ruta 78 (Autopista Santiago- San Antonio), atravesando el sector Nor-Poniente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 29 Km.

El proyecto se inicia 500 metros al oriente de la intersección Américo Vespucio con Av. El Salto en la comuna de Huechuraba, finalizando al sur de la intersección con la ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), en la comuna de Maipú.

En sus 29 km. se ha contemplado la construcción de dobles calzadas expresas de tres pistas por sentido, calles de servicios a ambos costados de la faja, puentes, intersecciones a desnivel con las vías principales y secundarias que la atraviesan, canales y colectores estructurales de aguas lluvias y pasarelas peatonales para cruzar la vía concesionada.

4. De acuerdo con el artículo 1.13 de las Bases de Licitación y a la oferta presentada por el Grupo Licitante Adjudicatorio se adoptó un sistema abierto de cobro de tarifas, basado en la Tecnología de Comunicaciones Corto Alcance o DSRC (Dedicated Short Range Communication), entre el Punto de Cobro y el Vehículo, de acuerdo a lo establecido en el documento "Sistemas Electrónicos de Cobro y Otras Aplicaciones. Especificación para interoperabilidad en la Transacción Antena - Transponder" emitido por la Coordinación General de Concesiones en su última versión y de acuerdo a lo indicado en los artículos 1.15 y 2.2.3 de las Bases de Licitación.

El Concesionario sólo podrá cobrar peajes en las vías expresas de Américo Vespucio entre la Av. El Salto y la Ruta 78, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.14 de las Bases de Licitación.

La Sociedad Concesionaria, haciendo uso de los derechos que le otorga el Contrato de Concesión, optó por el cobro de tarifas diferenciadas por tipo de vehículos, de acuerdo a la siguiente tabla:

Tipo	Clasificación
1	Motos y motonetas
1	Autos y camionetas
1	Autos y camionetas con remolque
2	Buses y camiones
3	Camiones con remolque

El Concesionario, de acuerdo al artículo 1.14.1 de las Bases de Licitación, tendrá derecho a cobrar tres tipos de tarifas máximas, que se indican a continuación:

TBFP: Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/Km.

TBP : Tarifa máxima base en período punta en \$/Km.

TS : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/Km.

Para la determinación de las tarifas máximas por tipo de vehículo, se deberá multiplicar las tarifas máximas indicadas anteriormente por el factor correspondiente de la Tabla siguiente:

Tipo	Tipo de vehículo	Factor
1	Motos y motonetas	1,0
1	Autos y camionetas	1,0
1	Autos y camionetas con remolque	1,0
2	Buses y camiones	2,0
3	Camiones con remolques	3,0

Las tarifas vigentes para el año 2013 fueron las siguientes:

TBFP: 46,725 \$/Km.

TBP : 93,451 \$/Km.

TS : 140,177 \$/Km.

Las tarifas que comenzaron a regir el 1° de enero de 2014 y que seguirán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

TBFP: 49,509 \$/Km.

TBP : 99,019 \$/Km.

TS : 148,529 \$/Km.

Los peajes máximos por punto de cobro son calculados de conformidad con el artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación.

Estas tarifas se reajustan anualmente según la variación del Índice de Precios al Consumidor, y considerando un reajuste máximo real anual de un 3,5%, de acuerdo a lo estipulado en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.

5. Para los efectos de lo dispuesto en el artículo 16 letra c) y h) del DL N°825 de 1974, y sus modificaciones posteriores, se imputará un 80% de los ingresos totales de explotación para pagar el precio del servicio de construcción y el 20% restante para pagar el precio del servicio de conservación, reparación y explotación, según lo establecido en el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

6. Seguros:

Durante la Etapa de Explotación el Concesionario debe contratar y mantener vigente un seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y un seguro por catástrofe, de acuerdo a lo señalado en los Artículos 1.8.15 y 1.8.16 de las Bases de Licitación.

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.2 de las Bases de Licitación durante la etapa de Explotación el Concesionario debe pagar al Estado por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión la suma de UF 12.000 (doce mil Unidades de Fomento) al año. Esta cantidad será pagada el último día hábil del mes de enero de cada año, para todo el año calendario.

8. Pago del MOP a la Sociedad Concesionaria por construcción de canales y colectores de aguas lluvia:

En conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, en su artículo 1.9.2.18, el MOP pagó a esta Sociedad Concesionaria, en diciembre de 2006, en enero de 2008 y en diciembre de 2008, UF 276.000 en cada oportunidad, completando un total de UF 828.000, por concepto de construcción de canales y colectores estructurantes de aguas lluvias.

9. Garantía de Explotación

La Garantía de Explotación del Contrato de Concesión está constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, pagaderas a la vista emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF 250.000 (doscientos cincuenta mil unidades de fomento), las que tendrán una vigencia igual al período de explotación restante, más 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. En este último caso, el plazo de la última boleta de garantía será lo que reste del período de explotación, más 12 meses.

Adicionalmente, cuando falten 24 meses para la extinción del Contrato, el Concesionario deberá entregar diez boletas de garantía bancaria, pagaderas a la vista, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor equivalente a UF 250.000 (doscientos cincuenta mil Unidades de Fomento). Esta garantía adicional tendrá una vigencia de 3 años.

10. La Sociedad Concesionaria y el MOP realizarán los pagos establecidos en el contrato en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En el caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario de 0,0198%, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 1.12.4 de las Bases de Licitación. Sin perjuicio de ello, el retraso injustificado de los pagos que la Sociedad Concesionaria tenga que realizar al Estado, dará derecho al cobro, por parte del MOP, de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.
11. Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el DS MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.
12. La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.
13. El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.
14. Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas N°2817 de fecha 22 de agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78".

c) Convenios complementarios

- 1) Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total de UF 3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

- 2) Mediante Decreto Supremo MOP N° 836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario N° 2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Este segundo convenio estableció un procedimiento administrativo para el reconocimiento mensual, por parte del Ministerio de Obras Publicas, del avance de las inversiones y gastos que realizare la Sociedad por concepto de modificaciones de los servicios húmedos y no húmedos que excedieran el monto de UF 1.450.229 fijado en el Convenio Complementario N°1. Estas obras se completaron en su totalidad, habiendo aprobado el MOP veinte resoluciones por un monto total de UF 508.129,51.

29. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

No existen otros hechos ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de presentación de éstos, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

* * * * *