ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2018, 31 de Diciembre y 31 de Marzo 2017

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Contenido

Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Resultados Integrales por Función

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo Directo

Notas a los Estados Financieros

M$: Miles de pesos chilenos

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE 2017
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

	Notas	31.03.2018 (No Auditado)	31.12.2017
ACTIVOS	**N°**	M$	M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	30.506.890	11.876.401
Otros activos no financieros	5 - a	851.348	517.639
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	34.162.554	30.339.877
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7 - a	84.820	89.341
Activos por impuestos	8	-	2.622.779
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		65.605.612	45.446.037
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros		12.040	452.874
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	219.819.681	222.461.159
Propiedades, planta y equipo	10	2.360.758	2.435.607
Activos por impuestos diferidos	23	50.530.466	52.099.470
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		272.722.945	277.449.110
TOTAL DE ACTIVOS		338.328.557	322.895.147

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE 2017
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**Notas N°**	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	14	20.524.651	14.770.902
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	5.095.617	4.069.878
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7-b	13.902.589	13.702.314
Otras provisiones	12-a	189.235	224.759
Pasivos por impuestos	8	891.311	21.525
Otros pasivos no financieros	5-b	1.262.122	1.262.147
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		41.865.525	34.051.525
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15 - a	329.292.155	327.231.552
Otras provisiones	15 - b	1.680.880	1.584.057
Otros pasivos no financieros		351	407
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		330.973.386	328.816.016
TOTAL PASIVOS		372.838.911	362.867.541
Patrimonio			
Capital emitido	17 - b	55.142.669	55.142.669
Pérdidas acumuladas		(89.653.023)	(95.115.063)
TOTAL PATRIMONIO NETO		(34.510.354)	(39.972.394)
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		338.328.557	322.895.147

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

		Trimestre	
		01.01.2018	**01.01.2017**
	Notas	**31.03.2018**	**31.03.2017**
		(No Auditado)	**(No Auditado)**
Estado de resultados por función	**N°**	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	18 - 19	24.624.549	21.761.806
Costo de ventas	19	(8.733.601)	(7.721.354)
Ganancia bruta		15.890.948	14.040.452
Gasto de administración	19	(843.896)	(772.861)
Ingresos financieros		851.466	865.369
Costos financieros	22	(6.622.544)	(7.401.934)
Diferencias de cambio	21 - a	(407)	654
Resultado por unidades de reajuste	21 - b	(2.243.506)	(1.917.417)
Ganancia, antes de impuestos		7.032.061	4.814.263
Gasto por impuestos a las ganancias	23	(1.570.021)	(827.086)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		5.462.040	3.987.177
Ganancia		**5.462.040**	**3.987.177**
Estado de resultados integral			
Ganancia		5.462.040	3.987.177
Resultado integral total		**5.462.040**	**3.987.177**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

	Nota N°	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial al 01.01.2018	17	55.142.669	(95.115.063)	(39.972.394)
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)		-	5.462.040	5.462.040
Resultado integral		-	5.462.040	5.462.040
Incremento (disminución) por otros cambios, patrimonio		-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	5.462.040	5.462.040
Saldo final al 31.03.2018 (No auditado)		55.142.669	(89.653.023)	(34.510.354)

	Nota N°	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial al 01.01.2017	17	55.142.669	(117.469.180)	(62.326.511)
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)		-	3.987.177	3.987.177
Resultado integral		-	3.987.177	3.987.177
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	3.987.177	3.987.177
Saldo final al 31.03.2017 (No auditado)		55.142.669	(113.482.003)	(58.339.334)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

Estado de Flujos de Efectivo Método Directo	**Notas**	**01.01.2018 31.03.2018 (No Auditado)**	**01.01.2017 31.03.2017 (No Auditado)**
	Nº	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros por actividades de operación		24.330.563	20.063.236
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.939.348)	(5.585.381)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.143.084)	(1.171.482)
Otros cobros (pagos) por actividades de operación		438.331	38.305
Intereses pagados		(1.532)	-
Intereses recibidos		337.011	574.425
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		19.021.941	13.919.103
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(391.452)	(323.270)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(391.452)	(323.270)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		18.630.489	13.595.833
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	4	11.876.401	38.252.380
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**4**	**30.506.890**	**51.848.213**

Las notas adjuntas forman parte integral estos estados financieros

INDICE

Página

1. INFORMACION GENERAL 1
2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 2
3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO 18
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 20
5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE 22
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE 23
7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS 24
8. ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTE Y NO CORRIENTE 26
9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA 26
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 29
11. DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA 30
12. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 30
13. GARANTIAS Y RESTRICCIONES 33
14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE 35
15. PASIVOS NO CORRIENTES 36
16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 38
17. PATRIMONIO NETO 39
18. INGRESOS ORDINARIOS 40
19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION 41
20. ARRENDAMIENTO 42
21. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE 43
22. COSTOS FINANCIEROS 45
23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 46
24. MEDIO AMBIENTE 48
25. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS 49
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 54

1. INFORMACION GENERAL

Constitución

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. Américo Vespucio Oriente N°1305 Enea Parque de Negocios Pudahuel, Santiago de Chile.

Objeto social

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.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Bases de presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de marzo de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

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:

a) Las siguientes enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Aclaración a la NIIF 15 "*Ingresos procedentes de contratos con clientes"*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. Aparte de la revelación adicional en Nota 4, la aplicación de las enmiendas a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros.

b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 16, *Arrendamientos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, *Contratos de Seguros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

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

b) 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.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 30 de mayo de 2018.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar bajo la base contable apropiada activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Vida útil económica de activos - La vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipos que es utilizado para el cálculo de la depreciación, es determinada en base a la evaluación del uso por parte de la administración, la que no excede del plazo de término del contrato de concesión.

Deterioro de activos - A la fecha de los estados financieros, la Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles de vida útil definida para determinar si existen indicadores de que tales activos han sufrido algún deterioro en sus valores. Si hubiese tal indicador, el monto recuperable del activo se estima para calcular el monto de la pérdida por deterioro.

Amortización de activos – Por el método de unidades de producción, que en este caso es el flujo de tránsito vehicular proyectado hasta el término de la concesión para la amortización del activo intangible de vida útil definida "Derecho de Concesión".

Estimación de deudores 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 o 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 4,3%, 43,9% y 72,3%, respectivamente, calculado sobre la facturación total de cada segmento, para todos los periodos presentados. El segmento de usuarios con Tag habilitado representa el 98,1% de la facturación.

Valor razonable de instrumentos financieros - Los supuestos utilizados para el cálculo de valor razonable de los instrumentos financieros.

Recuperación de pérdidas tributarias - Estimaciones de la realización de las pérdidas tributarias, de conformidad con la NIC 12.

Litigios y contingencias - La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo con NIC 37 y sobre la base de las estimaciones realizadas por sus asesores legales. Para los períodos presentados en estos estados financieros, la Sociedad no presenta juicios de carácter laboral ni civil, por lo cual, no contabilizó provisiones.

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 de tales cambios en las estimaciones de forma prospectiva.

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 NIC 1. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017, 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:

	Acumulados		
	31.03.2018	**31.12.2017**	**31.03.2017**
Estados de situación financiera	X	X	
Estados de resultados integrales	X		X
Estados de cambios en el patrimonio neto	X		X
Estados de flujos de efectivo	X		X

b) Moneda funcional

De acuerdo a lo señalado por la NIC 21, la administración de la Sociedad determinó que la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona. La moneda de presentación de los estados financieros es el peso chileno, que también es su moneda funcional.

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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 convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en el estado de resultados.

d) Bases de conversión

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

	31.03.2018	**31.12.2017**	**31.03.2017**
	$	$	$
Unidad de Fomento (UF)	26.966,89	26.798,14	26.471,94
Dólar Estadounidense (USD)	603,39	614,75	663,97
Euros (EUR)	741,90	739,15	709,37

e) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni las ganancias y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Las ganancias o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Sociedad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en las cuentas de resultados integrales y en el estado de situación financiera.

Los presentes estados financieros, no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral.

A nivel de saldos en el estado de situación financiera, se ha realizado la siguiente compensación de partidas:

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan netos, cuando la Sociedad tiene derecho legalmente aplicable, para compensar activos corrientes tributarios con pasivos corrientes tributarios, cuando los mismos se relacionen con impuestos girados por la misma autoridad tributaria, y ésta permita a la entidad liquidar o recibir un solo pago neto.

Otras partidas que se presentan compensadas en los estados financieros, son los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los Deudores comerciales se presentan descontados de la provisión de deudores incobrables.

f) Activos intangibles distintos de la plusvalía – Intangible "Derecho de Concesión"

La interpretación contenida en CINIIF (Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera, en idioma español) 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 contrato de concesión no incluye ningún tipo de pagos garantizados por el Ministerio de Obras Públicas.

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 22 de abril 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 182 meses.

La valorización del activo intangible se determinó a través de una evaluación, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido como si las NIIF hubiesen estado vigentes en la fecha en que el activo estaba listo para la prestación del servicio.

g) 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.

Las propiedades, planta y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo histórico de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil económica estimada, es decir, durante el período de tiempo en el cual la Sociedad espera utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente y no exceden el período de la concesión.

A continuación, se presentan las vidas útiles estimadas para la depreciación de las clases de 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

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipos, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

h) Deterioro del valor de los activos

h.1) Activos no financieros

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, 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 (UGE) a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles obtenidos del plan de negocios de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan a una tasa de 9.3% (2018 y 2017), para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable de la UGE sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)" del estado de resultados integrales. Dicha provisión es asignada, en primer lugar, al valor de la plusvalía de la UGE, en caso de existir, y a continuación a los demás activos que la componen, prorrateando en función del valor contable de cada uno de ellos, con el límite de su valor razonable menos los costos de venta, o su valor de uso, y sin que pueda resultar un valor negativo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos 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. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

h.2) Activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, se provisionan los saldos sobre los cuales existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los montos de acuerdo a los términos originales de los contratos. Con carácter general, la Sociedad tiene definida una política de provisiones por deterioro en función de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, excepto en

aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

- Para el caso de los saldos a 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

Existen dos tipos de arrendamiento:

- **Arrendamientos financieros** - Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo puede o no ser transferida.

  Cuando la Sociedad actúa como arrendataria de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

  Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio.

  Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Gastos financieros" del Estado de Resultados Integrales.

- **Arrendamientos operativos** - Son aquellos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos. Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto durante el plazo del contrato.

j) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

j.1) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo (con vencimiento original inferior a tres meses), de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

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:

a) Instrumentos de renta fija.
b) Pactos por no más de 30 días.
c) Cuotas en fondos mutuos (renta fija).

j.2) Activos financieros no derivados

La Sociedad clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, en cuatro categorías:

- Deudores comerciales, Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

En el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 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.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos no clasificados dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se deben valorar por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se deben registrar en el estado de resultados integrales: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

j.3) Pasivos financieros excepto derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se deben valorar por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se deba registrar en el estado de situación financiera como para la información sobre su valor razonable, ésta debe ser dividida en deuda a tasa de interés fija (en adelante, "deuda fija") y deuda a tasa de interés variable (en adelante, "deuda variable"). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés variable, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función de la tasa de interés de referencia. La valoración de toda la deuda se debe realizar mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago.

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, con vencimientos en el largo y corto plazo respectivamente (Nota 7, 14 y 15).

Clases de pasivos financieros vigentes	**31.03.2018**	**31.12.2017**
	(No Auditado)	
	M$	M$
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	20.524.651	14.770.902
Bonos, porción no corriente, capital	329.292.155	327.231.552
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	13.902.589	13.660.544
Totales	363.719.395	355.662.998

j.4) El método de la tasa de interés efectiva

Es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

j.5) Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calculará mediante los siguientes procedimientos:

- Para los instrumentos financieros cotizados en un mercado activo, por su cotización al cierre del período.

- En el caso de los instrumentos financieros no negociables en mercados organizados, la Sociedad utilizará para su valoración la metodología de flujos de caja descontados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del período.

El valor razonable de los instrumentos financieros es equivalente a su valor nominal, salvo en el caso del bono presentado en las Notas 14 y 15, donde este instrumento se encuentra valorado a tasa efectiva.

Para los bonos en circulación en poder del público, dadas las condiciones particulares en las que se emitieron estas obligaciones, que no poseen cláusulas de prepago ni alternativa de ejecutar el valor de mercado de dichos instrumentos, la gerencia ha considerado irrelevante presentar el valor razonable ya que no refleja la real situación financiera de la sociedad.
En consideración a la jerarquía de los inputs utilizados en los procedimientos antes descritos, la Sociedad clasifica los instrumentos financieros en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de nivel 2, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros, descontados con las curvas cero cupón de tipos de interés de cada divisa.

Todas las valoraciones descritas se realizan a través de herramientas externas, como por ejemplo “Bloomberg”; y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, la Sociedad no tiene contratos de instrumentos derivados.

j.6) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

k) Provisiones y activos y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Sociedad utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los estados financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación.

Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor libro es el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera recuperar, parte o la totalidad de los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión desde un tercero, el monto por cobrar se reconoce como un activo, si es prácticamente cierto que el reembolso será recibido, y el monto por cobrar puede ser medido de manera confiable.

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya realización está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que refleja la mejor estimación.

l) Provisión de mantención

Esta provisión se efectúa para reconocer 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 CINIIIF 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.

Cualquier variación en la provisión basada en las actualizaciones anuales de los factores mencionados en el párrafo anterior, se reconocen en los resultados de cada año.

m) Otras provisiones

Las vacaciones y el bono anual por vacaciones otorgadas a los trabajadores se reconocen en resultados sobre base devengada, cuando los trabajadores prestan los servicios que le dan derecho a este beneficio.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en los resultados del período en que se otorgan, que es el momento en el cual adquieren el derecho al beneficio.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con NIC 12.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan sobre la base del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

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 y valor 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.

p) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el ingreso neto del año atribuible a los propietarios de la Sociedad dividido por el número medio ponderado de acciones en circulación ordinaria para el año.

q) 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.

r) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo, utilizando las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: son las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) 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.

t) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los con vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante

contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

u) 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, considerando la tasa de interés efectiva.

3. ADMINISTRACION 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 para gestionar el riesgo asociado a las 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.

El riesgo relacionado con las variables mencionadas anteriormente se mide periódicamente utilizando metodologías generalmente utilizadas en el mercado. Los resultados de estas mediciones pueden conducir a la toma de decisiones que se aplicaran de acuerdo con la dirección estratégica de la Sociedad.

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, cuyo monto más significativo está dado 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:

Clases de pasivos financieros vigentes	Tasa	31.03.2018 (No Auditado) M$	% del total	31.12.2017 M$	% del total
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	Fija	20.524.651	5%	14.770.902	4%
Bonos, porción no corriente, capital	Fija	329.292.155	91%	327.231.552	92%
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	Variable	13.902.589	4%	13.660.544	4%
Totales		363.719.395		355.662.998	

b) Riesgo de tipo de cambio y reajustabilidad

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).

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 con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente.

La gestión de cobro se centra en incorporar al área de inteligencia de negocio para definir la línea de cobro, generando estrategias diferenciadas por segmento de usuarios, antigüedad de la deuda y proveedores a cargo de la gestión de cobro. Para estos propósitos la Sociedad ha definido las siguientes líneas de cobro:

- Recaudación a través de Pago automático.

- Recaudación a través de sitios Web.

- Recaudación a través de ventanilla externa.

- Recaudación a través de ventanilla interna

Los deudores comerciales presentan el riesgo de incobrabilidad producto del sistema, en que el usuario utiliza el servicio de autopista y posteriormente recibe el documento de cobro, 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), incurren en 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.

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 que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Rubro	**Moneda**	**31.03.2018**	**31.12.2017**
		M$	M$
Caja	Peso Chileno $	3.221	3.221
Bancos	Peso Chileno $	1.572.357	1.930.497
Inversiones e Instrumentos Financieros	Peso Chileno $	28.931.312	9.942.683
Total efectivo y equivalentes de efectivo		30.506.890	11.876.401

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

a) Caja: El saldo de caja está 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) Inversiones e Instrumentos Financieros tomados con distintos bancos, con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de la toma de la inversión:

Al 31 de Marzo de 2018

Institución	Tipo Inversión	Vencimiento	Tasa de Interes mensual	Monto Inversión más Interés M$
Banco de Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 30 días	0,12%	57.328
Banco de Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 35 días	0,14%	2.149
BCI	Dep.a Plazo	A 62 Dias	0,25%	631.627
BCI	Dep.a Plazo	A 33 Dias	0,24%	1.468.569
BCI	Dep.a Plazo	A 10 Dias	0,23%	2.040.362
BCI	Dep.a Plazo	A 10 Dias	0,23%	4.657.850
BCI	Dep.a Plazo	A 10 Dias	0,23%	1.026
BCI	Dep.a Plazo	A 8 Dias	0,23%	1.899.741
BCI	Dep.a Plazo	A 8 Dias	0,23%	10.197
BCI	Dep.a Plazo	A 34 Dias	0,24%	5.466.894
BCI	Dep.a Plazo	A 8 Dias	0,23%	8.128
BCI	Dep.a Plazo	A 157 Dias	0,26%	3.035.679
BCI	Dep.a Plazo	A 127 Dias	0,28%	3.055.568
BCI	Dep.a Plazo	A 99 Dias	0,25%	3.056.948
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 7 Dias	0,15%	958.611
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 7 Dias	0,15%	224.902
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 6 Dias	0,15%	1.353.340
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 6 Dias	0,15%	243.223
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 6 Dias	0,15%	471.111
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 5 Dias	0,15%	288.059
Totales				28.931.312

Al 31 de Diciembre de 2017

Institución	Tipo Inversión	Vencimiento	Tasa de Interes mensual	Monto Inversión más Interés M$
Banco Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 30 días	0,13%	57.116
Banco Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 35 días	0,15%	2.141
BCI	Dep.a Plazo	A 32 Dias	0,26%	1.979.312
BCI	Dep.a Plazo	A 23 Dias	0,25%	33.920
BCI	Dep.a Plazo	A 12 Dias	0,25%	2.512.146
BCI	Dep.a Plazo	A 12 Dias	0,25%	287.946
BCI	Dep.a Plazo	A 8 Dias	0,25%	2.314.837
BCI	Dep.a Plazo	A 8 Dias	0,25%	24.340
BCI	Dep.a Plazo	A 62 Dias	0,28%	630.118
BCI	Dep.a Plazo	A 11 Dias	0,25%	239.524
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 7 Dias	0,16%	331.603
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 6 Dias	0,16%	717.889
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 6 Dias	0,16%	414.681
Banco de Chile	Pacto de Inversiones	A 5 Dias	0,16%	397.110
Totales				9.942.683

d) La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y cambios que no representan flujos de efectivo al 31 de marzo de 2018. Los pasivos que se originan de actividades de financiamiento son aquellos para los que flujos de efectivo fueron, o flujo de efectivo serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de financiamiento.

	Flujos de efectivo de financiamiento				Cambios que no representan flujos de efectivo		
Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	**01.01.2018**	**Provenientes**	**Utilizados**	**Total**	**Resultado por unidad de reajuste**	**Otros cambios (2)**	**31.03.2018**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos de empresas relacionadas (Nota 7 b))	13.660.544	-	-	13.660.544	86.382	155.663	13.902.589
Obligaciones con el público garantizadas (Nota 14.1 y 15.3) (1)	342.002.454	-	-	342.002.454	2.166.571	5.647.781	349.816.806
Total	355.662.998	-	-	355.662.998	2.252.953	5.803.444	363.719.395

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente
(2) Corresponde al devengamiento de intereses

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

a) Otros activos no financieros, corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	Moneda	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	UF	809.996	477.772
Obras Adicionales Convenio Complementario	$ no reajustable	38.082	38.082
Anticipo a proveedores y otros	$ no reajustable	3.270	1.785
Totales		851.348	517.639

b) Otros pasivos no financieros, corriente

Al 31 de marzo de 2018 los Otros pasivos no financieros corrientes se componen de la siguiente forma:

Rubro	**Moneda**	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Obras de reconstrucción (1)	$ no reajustable	1.261.858	1.261.858
Ingresos percibidos por adelantado Tags	$ no reajustable	264	289
Totales		1.262.122	1.262.147

(1) Corresponde al saldo de los valores transferidos por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) a la Sociedad, por las obras de reconstrucción de la Autopista por el terremoto del 27 de febrero de 2010, por imputar.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Al 31 de Marzo de 2018 (No auditado)

			Antigüedad de los saldos			
Rubro	**Moneda**	**Saldo por rubro** M$	**Hasta 90 días** M$	**Vencidas de 91 a 180 días** M$	**Vencidas de 181 a 365 días** M$	**Vencidas más de 365 días** M$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	$ No reajustable	27.435.225	9.240.770	3.264.558	4.791.161	10.138.736
Provisión ingresos devengados	$ No reajustable	7.647.211	6.223.507	345.047	169.428	909.229
Provisión deudores incobrables (1)	$ No reajustable	(4.131.261)	-	-	-	(4.131.261)
Subtotal deudores comerciales		30.951.175	15.464.277	3.609.605	4.960.589	6.916.704
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP	$ No reajustable	2.545.985	2.545.985	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	$ No reajustable	19.756	11.867	836	6.314	739
Otras cuentas por cobrar	$ No reajustable	645.638	460.068	128.760	23.017	33.793
Subtotal otras cuentas por cobrar		3.211.379	3.017.920	129.596	29.331	34.532
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		34.162.554	18.482.197	3.739.201	4.989.920	6.951.236

Al 31 de Diciembre de 2017

			Antigüedad de los saldos			
Rubro	**Moneda**	**Saldo por rubro** M$	**Hasta 90 días** M$	**Vencidas de 91 a 180 días** M$	**Vencidas de 181 a 365 días** M$	**Vencidas más de 365 días** M$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	$ No reajustable	22.715.381	7.030.925	2.902.616	4.426.353	8.355.487
Provisión ingresos devengados	$ No reajustable	8.271.645	6.143.912	368.889	850.899	907.945
Provisión deudores incobrables (1)	$ No reajustable	(2.907.164)	-	-	-	(2.907.164)
Subtotal deudores comerciales		28.079.862	13.174.837	3.271.505	5.277.252	6.356.268
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP	$ No reajustable	1.516.882	1.516.882	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	$ No reajustable	15.524	3.541	1.707	8.999	1.277
Otras cuentas por cobrar	$ No reajustable	727.609	539.048	93.782	53.848	40.931
Subtotal otras cuentas por cobrar		2.260.015	2.059.471	95.489	62.847	42.208
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		30.339.877	15.234.308	3.366.994	5.340.099	6.398.476

(1) El saldo de provisión deudores incobrables se presenta en el segmento mayores a 365 días, debido a que es impracticable efectuar la segregación, considerando la naturaleza del cálculo de incobrabilidad de la Sociedad

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, menos la incobrabilidad estimada.

Al 31 de marzo de 2018, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M$1.224.097 (M$4.270.465 al 31 de diciembre de 2017), dicho monto se presenta en el rubro "Costo de venta" del Estado de Resultados Integrales por Función. Al 31 de marzo de 2018, la sociedad no ha efectuado castigos por concepto de clientes incobrables (al 31 de diciembre de 2017 se efectúo castigo por un monto de M$4.389.455). El monto castigado en el año 2017 disminuyo la provisión existente para estos efectos. Desde el mes de mayo de 2017, se decidió cambiar la categoría de los usuarios infractores por inhabilitación de dispositivo Tag a usuario con dispositivo Tag habilitado producto de procesos de renegociación y nuevos métodos de cobranzas con los usuarios. Este cambio tuvo impacto en el año 2017 en la provisión de deudores incobrables disminuyendo la proporción de provisión de deudores incobrables registrados en el año. El efecto de este cambio correspondió a M$288.286 para el año 2017.

El deterioro de los deudores comerciales es presentado como una provisión de incobrables, y se determina en base a un porcentaje de los valores asociados a cada tipo de usuario (tag, infractores, inhabilitados). Estos porcentajes se basan 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.

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 a empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 31.03.2018 (No Auditado) M$	Corriente 31.12.2017 M$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	$	84.820	89.341
	Totales				84.820	89.341

b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 31.03.2018 (No Auditado) M$	Corriente 31.12.2017 M$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Accionista	UF	13.902.589	13.660.544
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	$	-	41.770
			Totales		13.902.589	13.702.314

(1) Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada con plazo indefinido. Las condiciones de pago de deuda subordinada con los accionistas devengan intereses a tasa máxima convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, menores a un año. El contrato de crédito no tiene 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.

Adicionalmente estos contratos otorgan al acreedor la eventualidad de pagos anticipados (voluntarios y obligatorios), en la medida que se cumplan ciertos requisitos.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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.

Con fecha 16 de junio de 2017 y 15 de diciembre de 2017 se efectúo pago de parte del capital e intereses de esta deuda subordinada. El monto de las operaciones fue de M$9.985.576 y M$43.001.508, respectivamente.

A continuación, se detallan las transacciones entre partes relacionadas:

c) Transacciones

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto de la transacción 31.03.2018 Saldos	Efecto en Resultado Ingreso (gasto) 31.03.2018	Monto de la transacción 31.12.2017 Saldos	Efecto en Resultado Ingreso (gasto) 31.12.2017
						M$	M$	M$	M$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	155.663	(155.663)	2.982.489	(2.982.489)
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Reajuste UF Deuda Subordinada	UF	86.382	(86.382)	1.019.434	(1.019.434)
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Pago Deuda Subordinada	UF	-	-	(52.987.084)	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	CLP	134.834	(134.834)	532.960	(532.960)
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Pago Asistencia técnica	CLP	(134.834)	-	(532.960)	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Servicios profesionales	CLP	104.297	(104.297)	249.276	(249.276)
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Pago Servicios profesionales	CLP	(104.297)	-	(207.506)	-
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Servicios profesionales	CLP	-	-	237.032	(237.032)
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Pago Servicios profesionales	CLP	-	-	(237.032)	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de operación conjunta / SCOP	CLP	111.919	111.919	430.241	430.241
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Pago Operación Conjunta	CLP	(78.103)	-	(384.479)	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios gerenciales	CLP	43.748	43.748	172.932	172.932
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	PagoServicios Gerenciales	CLP	(29.132)	-	(158.407)	-

d) Remuneración del Directorio y Ejecutivos

A la fecha de estos estados financieros, los Directores no han recibido remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones y no se ha generado pago por concepto de gastos de las sesiones del Directorio.

La remuneración percibida por los ejecutivos de la Sociedad, durante el primer trimestre de 2018, fue de $320.435.292 ($269.051.706 al 31 de marzo de 2017). En estos períodos, no se pagaron indemnizaciones a los ejecutivos de la organización. Los ejecutivos de la empresa no cuentan con participación accionaria en la compañía.

8. ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTE

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes, al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos	**Corriente**	
	31.03.2018 (No Auditado)	**31.12.2017**
Conceptos	M$	M$
Remanente IVA crédito fiscal	-	2.622.779
Totales	-	2.622.779

Pasivos por impuestos	**Corriente**	
	31.03.2018 (No Auditado)	**31.12.2017**
Conceptos	M$	M$
Impuesto único segunda categoría	46.041	12.251
Retencion honorarios	325	1.272
Provision impuesto a la Renta	9.045	8.002
IVA débito fiscal por pagar	835.899	-
Totales	891.311	21.525

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

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 182 meses.

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. A partir del 2016, se incluyen licencias SAP.

- La Edificación ubicada en Parque Industrial Enea, al costado de la autopista, entrada al aeropuerto Arturo Merino Benítez, correspondiente al edificio corporativo, construido en terreno Fiscal.

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:

	31.03.2018			31.12.2017		
Detalle	**Valor bruto**	**Amortización acumulada (No Auditado)**	**Valor neto**	**Valor bruto**	**Amortización acumulada**	**Valor neto**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Obra pública fiscal	271.422.126	(53.207.170)	218.214.956	271.422.126	(50.584.976)	220.837.150
Licencias SAP	1.700.559	(95.834)	1.604.725	1.700.559	(76.550)	1.624.009
Totales	273.122.685	(53.303.004)	219.819.681	273.122.685	(50.661.526)	222.461.159

c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible al 31 de marzo 2018 y al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	**31.03.2018 (No Auditado)**	**31.12.2017**
	M$	M$
Saldo inicial	222.461.159	232.947.187
Amortización	(2.641.478)	(10.486.028)
Total de movimientos	(2.641.478)	(10.486.028)
Saldo final	219.819.681	222.461.159

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	Nº Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	5264244	31.12.2018	Bienes físicos	UF	9.911.531	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	5264669	31.12.2018	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	13.431.654 (Bienes Fisicos UF 9.911.531 + perjuicio por paralizacion UF 3.270.123)	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 3.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20278578	23.12.2018	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	15.846,37	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con minimo de UF 50. Otros riesgos: UF 10.
Equipos electrónicos	Liberty	24034603	23.12.2018	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50.232,50	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	23016961	31.07.2019	Responsabilidad civil por daños a terceros	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	23016965	31.07.2019	Responsabilidad civil por daños a terceros en exceso de póliza anterior.	UF	250.000 por evento.	UF 25.000 por evento

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad a la fecha están reconocidos al costo, menos la depreciación acumulada y, cuando procede, el importe 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.

a. La composición de clase de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, a valores netos y brutos, es la siguiente:

	31.03.2018			31.12.2017		
Concepto	**Valor bruto**	**Depreciación acumulada (No Auditado)**	**Valor neto**	**Valor bruto**	**Depreciación acumulada**	**Valor neto**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Muebles de oficina	94.485	(90.552)	3.933	94.485	(89.247)	5.238
Equipos de oficina	253.661	(249.720)	3.941	253.661	(249.088)	4.573
Equipos computacionales	1.503.671	(1.402.144)	101.527	1.546.025	(1.391.283)	154.742
Vehículos	142.005	(73.536)	68.469	140.394	(68.180)	72.214
Equipos de seguridad	77.086	(61.383)	15.703	77.086	(59.257)	17.829
Instalaciones de terceros	276.607	(195.362)	81.245	276.607	(194.066)	82.541
Activos propios en pista	28.073	(27.405)	668	28.074	(26.403)	1.671
Tag propios	6.089.022	(4.003.750)	2.085.272	5.912.582	(3.815.783)	2.096.799
Totales	8.464.610	(6.103.852)	2.360.758	8.328.914	(5.893.307)	2.435.607

b. Los movimientos para el año 2018 de las partidas que integran el rubro propiedades, 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$	**Propiedades, planta y equipo, neto** M$
Saldo al 01.01.2018	5.238	4.573	154.742	72.214	17.829	82.541	1.671	2.096.799	2.435.607
Adiciones	-	-	19.295	1.610	-	-	-	176.440	197.345
Bajas (neto)	-	-	(61.649)	-	-	-	-	-	(61.649)
Gasto por depreciación	(1.305)	(632)	(10.861)	(5.355)	(2.126)	(1.297)	(1.002)	(187.967)	(210.545)
Saldo al 31.03.2018 (No auditado)	3.933	3.941	101.527	68.469	15.703	81.245	668	2.085.272	2.360.758

c. Los movimientos para el año 2017 de las partidas que integran el rubro propiedades, 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$	**Propiedades, planta y equipo, neto** M$
Saldo al 01.01.2017	8.958	1.582	136.898	49.619	10.192	87.727	5.682	1.590.192	1.890.850
Adiciones	1.572	5.574	62.096	39.210	15.562	-	-	1.111.277	1.235.291
Bajas (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(5.292)	(2.583)	(44.252)	(16.615)	(7.925)	(5.186)	(4.011)	(604.670)	(690.534)
Saldo al 31.12.2017	5.238	4.573	154.742	72.214	17.829	82.541	1.671	2.096.799	2.435.607

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 una estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de propiedades, planta y equipos.

d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M$194.241.- 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	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24034603	23.12.2018	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50.232,50	Sismo: 2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13020862	04.01.2019	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	15.846,37	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 ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA

De acuerdo con NIC 36, la Sociedad evalúa a cada fecha de reporte si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro.

12. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones Corrientes

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 Corrientes	Corriente 31.03.2018 (No Auditado) M$	Corriente 31.12.2017 M$
Provisión de vacaciones	182.316	217.006
Reintegro clientes	1.912	1.547
Otros	5.007	6.206
Totales	189.235	224.759

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M$	Reintegro de clientes M$	Otros M$	Totales M$
Saldo al 01.01.2018	217.006	1.547	6.206	224.759
Incrementos	39.672	53.776	5.007	98.455
Provisiones utilizadas	(74.362)	(53.411)	(6.206)	(133.979)
Saldo al 31.03.2018 (No auditado)	182.316	1.912	5.007	189.235

Movimientos	Provisión de vacaciones M$	Reintegro de clientes M$	Otros M$	Totales M$
Saldo al 01.01.2017	190.456	4.606	12.970	208.032
Incrementos	201.752	250.302	6.206	458.260
Provisiones utilizadas	(175.202)	(253.361)	(12.970)	(441.533)
Saldo al 31.12.2017	217.006	1.547	6.206	224.759

b) Activos y pasivos contingentes

Juicios u otras acciones legales:

La Compañía es demandada y demandante en litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto material adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

La Sociedad, no mantiene juicios de importancia o materiales, al cierre de los presentes estados financieros.

c) 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. GARANTIAS 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 Nº18.373 - 2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 vta. Nº185 y a Fs. 355 Nº186, 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 Nº 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 de los contratos:

a. Contrato SAP, otorgado por escritura pública de fecha 23 de junio de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°18.737-2004.
b. Contrato SGT SICE- INDRA, otorgado por escritura pública de fecha 23 de junio de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°18.736-2004.
c. Contrato Gtech Corporation Chile (Sencillito), otorgado por escritura pública de fecha 20 de enero de 2006, en Notaría de Santiago, Repertorio N°961-06.
d. Contrato Servicio de Control de Créditos S.A., otorgado por escritura pública de fecha 18 de agosto de 2006, en Notaría de Santiago, Repertorio N°7.481-06.
e. Contrato Transbank S.A., otorgado por escritura pública de fecha 6 de abril de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°18.859-2004.
f. Contrato GTD Teleductos S.A., otorgado por escritura pública de fecha 6 de abril de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°18.859-2004.
g. Contrato Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada (Servipag), otorgado por escritura pública de fecha 02 de abril de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°8.314-2005
h. Contrato Promotora CMR Falabella S.A., otorgado por escritura pública de fecha 09 de febrero de 2009, en Notaría de Santiago, Repertorio N°2.470-2009.
i. Contrato de Soporte y Garantía de los Patrocinadores ("Sponsor Support and Guaranty Agreement") 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 otorgado por escritura pública de fecha 18 de junio de 2004, en Notaría de Santiago, Repertorio N°18.733-2004.

j. Contrato de mantenimiento Kapsch TrafficCom Chile S.A. otorgado por escritura pública de fecha 16 de mayo de 2007 y 26 de noviembre de 2009, en Notaría de Santiago, Repertorio N°11.095-2007 y N°25.354-2009.

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, 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 Nº19.557-2004, 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.

Dado que la sociedad no es dueña de bienes inmuebles, tampoco existen 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 2018, 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 en forma mensual, 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 seis meses costos del proyecto, más una dotación / disminución de la dotación anual estimada en función del desempeño financiero del proyecto.

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:

5.1 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 339.177.-

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 339.177. Al 31 de marzo de 2018, esta cuenta está fondeada con UF 339.177, monto al que se da cumplimiento a través de carta de crédito existente.

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.347.351.-

Se fondeará 6 meses previos al término del período de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda. Con fecha 24 de noviembre de 2017, se realizó un aumento de UF 65.354, incrementando el monto de UF 1.281.997 a UF 1.347.351, por lo que esta cuenta se encuentra dotada en un 100% con carta de crédito. La primera carta de crédito fue colocada el 29 de julio de 2004.

iv) Contingent Equity Letter of Credit:

Contingent Equity Letter of Credit a favor de Citibank Agencia en Chile, por un monto de UF 1.800.146.- en cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), fue reducida en su totalidad con fecha 28 de julio de 2016.

5.2 El accionista controlador Taurus Holdings Chile S.A., en nombre de la Sociedad, tomó a favor del Director General de Obras Públicas del MOP, 10 Boletas de Garantía Bancaria emitidas a la Vista por Corpbanca (hoy Itaú Corpbanca), correspondientes a la Garantía de Explotación del Contrato de Concesión, por un monto total de UF 250.000.- con vencimiento el 15 de enero de 2021.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición del rubro es la siguiente:

Corriente	**Moneda**	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Obligaciones con el público (bonos)	UF	20.524.651	14.770.902
Totales		20.524.651	14.770.902

A continuación, se presenta un detalle del vencimiento de los Bonos emitidos:

Al 31 de Marzo de 2018 (No auditado)

			Tasa de interés			Valor Contable			Valor no descontado (Intereses hasta el término)		
Acreedor / Nombre	**País**	**Moneda**	**Tipo**	**Nominal**	**Efectiva**	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$
Bono (interés y capital cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	13.562.521	6.962.130	20.524.651	18.279.804	18.054.069	36.333.871
Totales						13.562.521	6.962.130	20.524.651	18.279.804	18.054.069	36.333.871

Al 31 de diciembre de 2017

			Tasa de interés			Valor Contable			Valor no descontado (Intereses hasta el término)		
Acreedor / Nombre	**País**	**Moneda**	**Tipo**	**Nominal**	**Efectiva**	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$
Bono (interés y capital cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	7.852.340	6.918.562	14.770.902	18.165.414	17.941.092	36.106.506
Totales						7.852.340	6.918.562	14.770.902	18.165.414	17.941.092	36.106.506

15. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos, no corrientes		**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2016** M$
Otros pasivos financieros no corriente	a)	329.292.155	327.231.552
Otras provisiones no corriente	b)	1.680.880	1.584.057
Otros pasivos no financieros no corriente		351	407
Totales		330.973.386	328.816.016

a) El detalle de otros pasivos financieros no corrientes, es el siguiente:

No corriente	**Moneda**	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	329.292.155	327.231.552
		329.292.155	327.231.552

(1) 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 Compañías de Seguros, AFPs y Bancos de Inversión. El bono serie A2 por UF500 se vendió a MBIA Insurance Corporation.

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.

A continuación, se detalla los Bonos al Público valorizados a tasa nominal, al 31 de marzo de 2018:

	M$
Bonos al Público - Parte Capital	368.918.584
Bonos al Público - Parte Intereses devengados	5.629.241
	374.547.825

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

Al 31 de Marzo de 2018 (No auditado):				Tasa interés			Valor Contable				Valor no descontado (Intereses hasta el término)			
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Más de 1 año hasta 3 M$	Más de 3 año hasta 5 M$	Más de 5 año M$	Totales M$	Más de 1 año hasta 3 M$	Más de 3 año hasta 5 M$	Más de 5 año M$	Totales M$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	36.578.662	54.346.258	238.367.235	329.292.155	78.362.875	90.430.342	291.359.417	460.152.634

Al 31 de diciembre de 2017:				Tasa interés			Valor Contable				Valor no descontado (Intereses hasta el término)			
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Más de 1 año hasta 3 M$	Más de 3 año hasta 5 M$	Más de 5 año M$	Totales M$	Más de 1 año hasta 3 M$	Más de 3 año hasta 5 M$	Más de 5 año M$	Totales M$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	36.349.765	54.006.176	236.875.611	327.231.552	77.872.505	89.864.458	289.536.184	457.273.147

b) Bajo Otras provisiones a largo plazo, se refleja la provisión por mantención mayor de la autopista, la cual corresponde a M$1.680.880 para el período terminado al 31 de marzo de 2018 y de M$1.584.057 para el 31 de diciembre de 2017.

El movimiento de la provisión por mantención se muestra a continuación:

Provisión Mantención	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Saldo Inicial	1.584.057	6.761.133
Incrementos	158.472	14.115
Provisiones utilizadas	(61.649)	(1.382.659)
Disminucion (1)	-	(3.808.532)
Saldo Final	1.680.880	1.584.057

(1) Por efecto de cambio en las circunstancias que influyen en los parámetros usados en la estimación de provisión por mantención producto de información actual de las tecnologías utilizadas en los pórticos, se registró durante el primer y segundo semestre de 2017 una disminución de la provisión por M$ 1.994.386.- y M$ 1.814.146.- respectivamente. Este monto esta presentado como Otros ingresos por función en el estado integral de resultados, desde el segundo semestre del año 2017.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, en esta categoría la Sociedad registra las siguientes cuentas por pagar:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**31.03.2018 (No Auditado)** M$	**31.12.2017** M$
Acreedores comerciales	2.931.701	2.497.969
Otra cuentas por pagar (1)	2.163.916	1.571.909
Totales	5.095.617	4.069.878

(1) Corresponde a provisiones de servicios percibidos por los cuales no se ha recibido la factura correspondiente.

17. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31.03.2018	Unica	43.000.000
31.12.2017	Unica	43.000.000

Con fecha 1° de octubre de 2012, se produjeron transacciones de acciones que generaron la situación actual:

i. Taurus Holdings Chile S.A. posee un total de 42.999.999 acciones.

ii. Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I SpA posee una acción.

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
31.03.2018	Unica	55.142.669	55.142.669
31.12.2017	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 (hasta el 31 de diciembre de 2016) 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) Pérdidas acumuladas

A la fecha, la Sociedad registra pérdidas financieras y tributarias acumuladas. Estas pérdidas están en línea con el tipo de negocio en los primeros años de concesión, donde factores no operacionales, como la deuda financiera contratada para la construcción de la obra concesionada, tiene un impacto significativo en los resultados finales de la Sociedad.

De acuerdo a las proyecciones y al modelo de negocios determinados por la Administración, tanto las pérdidas financieras como las pérdidas tributarias acumuladas serán recuperadas en los próximos años.

18. INGRESOS ORDINARIOS

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

	Acumulado	
Conceptos	**01.01.2018 31.03.2018 (No auditado)** M$	**01.01.2017 31.03.2017 (No auditado)** M$
Ingresos por peajes	21.932.982	18.966.863
Ingresos por arriendo de Tag	987.307	697.223
Ingresos infractores	423.179	549.415
Ingresos pases diarios	501.276	476.626
Otros ingresos ordinarios	779.805	1.071.679
Totales	24.624.549	21.761.806

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:

	Acumulado	
Conceptos	**01.01.2018 31.03.2018 (No Auditado)** M$	**01.01.2017 31.03.2017 (No Auditado)** M$
Ingresos de explotación	**24.624.549**	**21.761.806**
Ingresos por cobro de tarifa	23.469.592	20.523.053
Otros cobros autorizados por el MOP	1.154.957	1.238.753
Costo de Venta	**8.733.601**	**7.721.354**
Operación	**6.602.260**	**6.039.399**
Amortización y depreciaciones	2.850.233	2.532.268
Clientes incobrables	1.224.097	1.097.651
Gestión de Cobranzas	691.823	677.741
Personal (1)	573.476	539.440
Honorarios y Asesorías	288.750	265.095
Seguros	155.907	153.718
Supervisión contrato de concesión	80.475	78.955
Otros gastos de operación	737.499	694.531
Mantenimiento	**2.131.341**	**1.681.955**
Mantención infraestructura Autopista	642.105	410.163
Evaluación y Estado de Pavimentos	1.423.690	1.218.083
Otros gastos de matención	65.546	53.709
Gastos de Administración y Ventas	**843.896**	**772.861**
Personal (1)	270.774	282.285
Honorarios y Asesorías	174.478	130.530
Amortización y Depreciaciones	1.790	1.776
Mantención equipamiento administrativo	54.677	44.262
Seguros	5.166	829
Otros gastos administrativos	337.011	313.179

(1) La Sociedad cuenta con una dotación actual de 133 empleados, y el detalle de estos gastos por beneficios al personal se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	Acumulado 01.01.2018 31.03.2018 (No Auditado) M$	Acumulado 01.01.2017 31.03.2017 (No Auditado) M$
Sueldos y salarios	652.461	642.874
Beneficios a los empleados	167.398	163.298
Otros gastos de personal	24.391	15.553
Totales	844.250	821.725

20. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no tiene arrendamientos financieros.

b) Arriendos operativos

El tratamiento de los arriendos operativos se explica en la Nota 2.2.i "Principales criterios contables aplicados"; los pagos realizados por el arrendamiento de vehículos, estacionamientos y oficinas se incluyen en el rubro.

Informacion a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	31.03.2018 (No Auditado) M$	31.03.2017 (No Auditado) M$
Cuotas por arrendamiento operativo	93.475	91.813
Arriendo estacionamientos	5.893	5.982
Arriendo oficinas	14.739	14.122
Totales	114.107	111.917

21. 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 resultados 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:

a) Detalle de resultados por diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	31.03.2018 (No Auditado) M$	31.03.2017 (No Auditado) M$
Pasivos (cargos/abonos)			
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar estadounidense	(503)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	96	610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	-	44
Subtotal (cargos) abonos		(407)	654
Totales		(407)	654

b) Detalle de resultado por unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	31.03.2018 (No Auditado) M$	31.03.2017 (No Auditado) M$
Activos (cargos/abonos)			
Activos por impuestos corrientes	UTM	8.678	23.090
Subtotal (cargos) abonos		8.678	23.090
Pasivos (cargos/abonos)			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(2.060.603)	(1.577.662)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(86.382)	(297.302)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(105.968)	(65.543)
Pasivos por impuestos corrientes	UF	769	-
Subtotal (cargos)		(2.252.184)	(1.940.507)
Total Variaciones	UF	(2.252.184)	(1.940.507)
Total Variaciones	UTM	8.678	23.090
Totales		(2.243.506)	(1.917.417)

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31.03.2018	31.12.2017
			M$	M$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ no reajustables	$	30.506.890	11.876.401
Otros activos no financieros, corriente	$ no reajustables	$	851.348	517.639
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	$ no reajustables	$	34.162.554	30.339.877
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	84.820	89.341
Activos por impuestos corriente	$ no reajustables	$	-	2.622.779
Total activos corrientes			65.605.612	45.446.037
Activos no corrientes				
Derechos por cobrar, no corriente	$ no reajustables	$	12.040	452.874
Activos intangibles distintos de la plusvalía	$ no reajustables	$	219.819.681	222.461.159
Propiedades, planta y equipo	$ no reajustables	$	2.360.758	2.435.607
Activos por impuestos diferidos	$ no reajustables	$	50.530.466	52.099.470
Total activos no corrientes			272.722.945	277.449.110
Total activos			338.328.557	322.895.147

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31.03.2018	31.12.2017
			M$	M$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	$	20.524.651	14.770.902
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	4.937.865	3.816.580
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	$	17.728	13.030
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	$	140.024	240.268
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	UF	$	13.902.589	13.702.314
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	189.235	224.759
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	891.311	21.525
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.262.122	1.262.147
Total pasivos corrientes			41.865.525	34.051.525
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	$	329.292.155	327.231.552
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	1.680.880	1.584.057
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	351	407
Total pasivos no corrientes			330.973.386	328.816.016
Total pasivos			372.838.911	362.867.541

Se presentan los pasivos financieros por tipo de moneda y por vencimiento al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31.03.2018 (No auditado)	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	U.F.	$	13.562.521	6.962.130	-	-	-	20.524.651
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	$	52.735	87.289	-	-	-	140.024
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	$	14.090	3.638	-	-	-	17.728
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	4.840.171	97.694	-	-	-	4.937.865
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	U.F.	$	13.902.589	-	-	-	-	13.902.589
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	189.235	-	-	-	-	189.235
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	891.311	-	-	-	-	891.311
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.262.122	-	-	-	-	1.262.122
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	$	-	-	36.578.662	54.346.258	238.367.235	329.292.155
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	-	1.680.880	-	-	-	1.680.880
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	-	-	337	14	-	351
Sub total pasivos			34.714.774	8.831.631	36.578.999	54.346.272	238.367.235	372.838.911

Al cierre del período 31.12.2017	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	U.F.	$	7.852.340	6.918.562	-	-	-	14.770.902
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	$	153.885	56.753	29.630	-	-	240.268
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	$	9.392	98	3.540	-	-	13.030
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	3.592.392	200.919	18.725	4.544	-	3.816.580
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	-	13.702.314	-	-	-	13.702.314
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	224.759	-	-	-	-	224.759
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	21.525	-	-	-	-	21.525
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.262.147	-	-	-	-	1.262.147
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	$	-	-	36.349.765	54.006.176	236.875.611	327.231.552
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	-	1.584.057	-	-	-	1.584.057
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	-	-	393	14	-	407
Sub total pasivos			13.116.440	22.462.703	36.402.053	54.010.734	236.875.611	362.867.541

22. COSTOS FINANCIEROS

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

Gastos financieros	31.03.2018 (No Auditado) M$	31.03.2017 (No Auditado) M$
Prima Aseguradora de Bonos (MBIA)	808.795	826.688
Intereses devengados por Bonos	5.647.781	5.696.005
Intereses por deuda subordinada	155.663	872.301
Comisiones bancarias	8.773	6.940
Otros	1.532	-
Totales	6.622.544	7.401.934

23. 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	
	31.03.2018 (No Auditado)	31.12.2017	31.03.2018 (No Auditado)	31.12.2017
	M$	M$	M$	M$
Pérdida tributaria	55.416.315	56.419.009	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido), neto	-	-	8.357.142	7.581.887
Provisión bono personal	-	34.467	-	-
Provisión vacaciones	49.225	58.591	-	-
Provisión mantención mayor	453.838	427.696	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	166	188	-	-
Realización de obras adicionales	-	-	10.282	10.282
Cuentas de reconstrucción terremoto	340.702	340.702	-	-
Prima upfront MBIA	5.790.506	5.882.242	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	3.524.513	3.388.554	-	-
Obligaciones con bonos (Cto. emision, gastos colocación)	-	-	6.677.375	6.859.810
Total activos y pasivos por impuestos diferidos	65.575.265	66.551.449	15.044.799	14.451.979
Saldo neto por impuestos diferidos	50.530.466	52.099.470		

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M$205.245.611 y de M$208.959.291 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, respectivamente. La sociedad estima que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	**Activo** M$	**Pasivo** M$
Saldo al 31 de diciembre de 2017	66.551.449	14.451.979
Incremento (disminución) con efecto en resultados	(976.184)	592.820
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)	65.575.265	15.044.799

El efecto en resultado al 31 de marzo 2018 y 2017, es el siguiente:

Efectos en Resultado	**31.03.2018** **(No Auditado)** M$	**31.03.2017** **(No Auditado)** M$
Impuesto diferido	(1.569.004)	(824.436)
Art. 21 Inc. 3°	(1.017)	(2.650)
(Gasto) por impuesto a la renta	(1.570.021)	(827.086)

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:

	31.03.2018 **(No Auditado)** M$	**31.03.2017** **(No Auditado)** M$
(Gasto) por impuesto utilizando la tasa real	(1.898.656)	(1.227.637)
Efecto por reajuste de pérdida tributaria año anterior	895.962	903.326
Efecto diferencias temporales y ajustes	(566.310)	(500.125)
Efecto diferencias permanentes y ajustes	(1.017)	(2.650)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	328.635	400.551
(Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(1.570.021)	(827.086)

ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del período 2018 y 2017 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

	31.03.2018	**31.03.2017**
Tasa impositiva legal	-27,0%	-25,5%
Efecto reajuste pérdida tributaria año anterior (%)	12,7%	18,8%
Efecto diferencias temporales y ajustes (%)	-8,1%	-10,4%
Efecto diferencias permanentes y ajustes (%)	0,0%	-0,1%
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)	4,6%	8,3%
(Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	-22,4%	-17,2%

24. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de la SVS N°1.901 de 30.08.2008, 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.
- Mantención 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.
- Mantención de cámara desgrasadora del casino, ubicado en el edificio corporativo.

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	**31.03.2018**	**31.03.2017**
	M$	M$
Ases. y Estudios De Medio Ambiente	486	1.287
Mant De Oficinas (camara desgrasadora casino)	779	736
Áreas Verde Paisajismo	111.614	45.386
Saneamiento	7.182	4.611
Totales	120.061	52.020

25. 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 refieren 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 f) 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 Adjudicatario 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 que comenzaron a regir el 1° de enero de 2018 y que están vigentes hasta el 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

TBFP: 65,479 $/Km.
TBP : 130,958 $/Km.
TS : 196,437 $/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 Nº825 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 (doscientas 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 Nº900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP Nº164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP Nº956 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 Nº2817 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº2, 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 Públicas, 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 Nº1. Estas obras se completaron en su totalidad, habiendo aprobado el MOP veinte resoluciones por un monto total de UF 508.129,51.

3) Mediante Decreto Supremo MOP Nº 270 de fecha 21 de diciembre de 2016 y publicado en el Diario Oficial el día 12 de mayo de 2017, fue aprobado el Convenio Ad-Referéndum 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"

Este convenio establece que la Sociedad Concesionaria deberá elaborar, desarrollar, gestionar y tramitar: i) el denominado "PID Obras Tramo 6" y ii) los proyectos de ingeniería de especialidad denominados "Sistemas de Gestión de Tránsito (SGT)" y "Sistemas Electrónicos de Peaje (SEP)". Cabe señalar que el denominado "PID Obras Tramo 6" se compone de los siguientes estudios:

1 Ampliación a cuatro pistas;
2 Mejoramiento conexión Santa Elena /El Rosal - Américo Vespucio;
3 Mejoramiento conexiones Américo Vespucio con San Pablo y Ruta 68;
4 Mejoramiento conexión Américo Vespucio con Ruta 78
5 Complemento conexiones Avda. El Rosal en Ruta 78.

Las obras autorizadas por este convenio, fueron valorizadas en un monto total de UF 93.407. Al 31 de marzo de 2018 se han registrado operaciones relativas a este convenio por M$464.467 y forman parte del rubro Otros activos no financieros, no corriente.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No existen hechos ocurridos entre el 1 de Abril de 2018 y la fecha de presentación de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

* * * * * *