

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.**

Estados financieros intermedios
al 30 de junio de 2014 e informe de los
auditores independientes

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. al 30 de junio de 2014 y los estados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras materias

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 26 de marzo de 2014, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte.

Septiembre 11, 2014
Santiago, Chile



Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Correspondientes a los periodos terminados
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

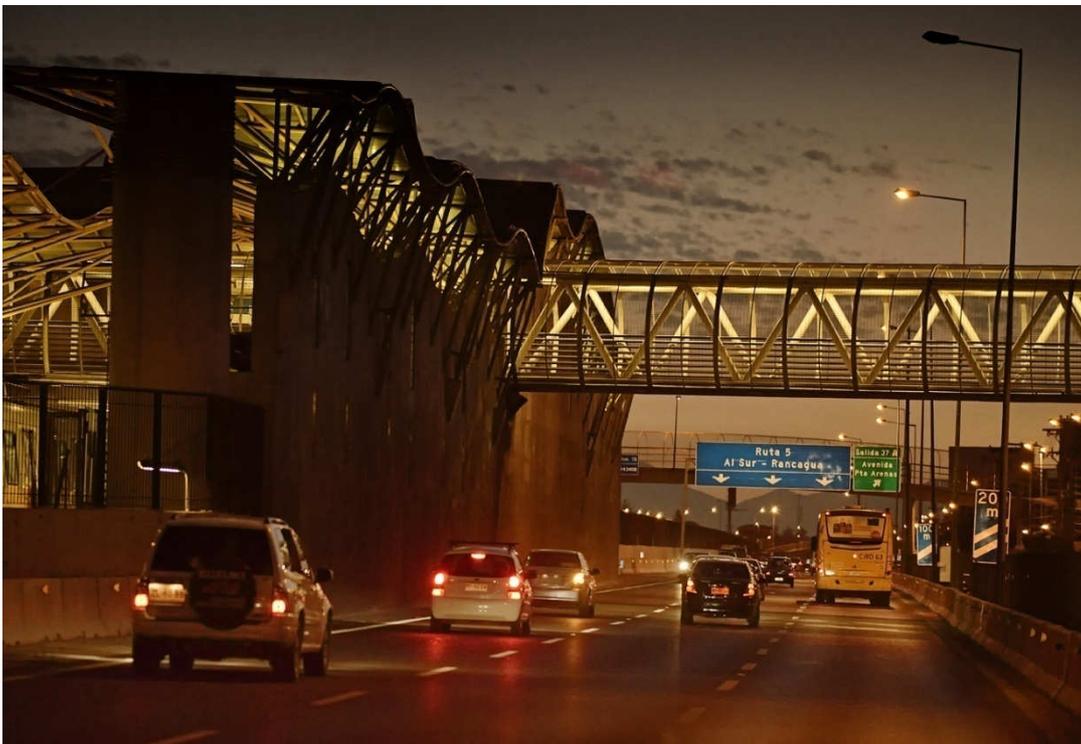


Tabla de contenido

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	4
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	5
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	6
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	12
NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO.....	21
NOTA 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	25
NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	27
NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	29
NOTA 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES.....	30
NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	33
NOTA 9 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS	35
NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....	38
NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	39
NOTA 12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO.....	41
NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.....	43
NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	45
NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	48
NOTA 16 OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	49
NOTA 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	50
NOTA 18 ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES.....	51
NOTA 19 OTRAS RESERVAS	53
NOTA 20 RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS).....	54
NOTA 21 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	55
NOTA 22 OTROS GASTOS POR NATURALEZA	56
NOTA 23 INGRESOS FINANCIEROS	57
NOTA 24 COSTOS FINANCIEROS.....	58
NOTA 25 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	59
NOTA 26 DIFERENCIAS DE CAMBIOS	60
NOTA 27 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	61

NOTA 28 CONTINGENCIAS	62
NOTA 29 CONTRATO DE CONCESIÓN	66
NOTA 30 MEDIO AMBIENTE.....	69
NOTA 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE.....	70

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

Al 30 de Junio de 2014

CONTENIDO

Estado Intermedio de Situación Financiera Clasificado
Estado Intermedio de Resultados por Naturaleza
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo Método Directo
Estado de cambios en el Patrimonio
Notas a los Estados Financieros Intermedios

\$ - Pesos Chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de Fomento

USD - Dólares Estadounidenses

IAS - International Accounting Standards

IFRS - International Financial Reporting Standards

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

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	1.949.214	403.848
Otros activos financieros, Corrientes	5 - 8	51.244.465	40.370.352
Otros activos no financieros, Corrientes		1.818.755	1.301.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Corrientes	5 - 7	28.073.172	25.809.950
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5 - 9	2.141	1.953
Activos por impuestos, Corrientes	10	3.296	3.296
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		83.091.043	67.891.019
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		83.091.043	67.891.019
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, No corrientes	5 - 8	40.950.735	38.396.414
Otros activos no financieros, No corrientes		1.145.531	1.698.169
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	5 - 9	45.989.887	44.102.572
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	11	127.614.067	129.527.523
Propiedades, Planta y Equipo, neto	12	54.034	59.620
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		215.754.254	213.784.298
TOTAL DE ACTIVOS		298.845.297	281.675.317
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	5 - 14	8.029.220	7.096.667
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5 - 15	1.549.246	1.791.331
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	5 - 9	305.382	91.698
Otras provisiones , corrientes	16	1.528.993	1.528.993
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	209.154	208.218
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		22.714	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	401.244	436.794
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		12.045.953	11.153.701
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		12.045.953	11.153.701
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	5 - 14	175.934.151	174.750.290
Otras provisiones no corrientes	16	4.101.831	4.180.828
Pasivos por Impuestos diferidos	13	9.676.910	7.158.264
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	690.918	896.730
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		190.403.810	186.986.112
TOTAL PASIVOS		202.449.763	198.139.813
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	52.967.793	52.967.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	42.180.803	29.320.773
Otras reservas	19	1.246.938	1.246.938
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		96.395.534	83.535.504
PATRIMONIO TOTAL		96.395.534	83.535.504
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		298.845.297	281.675.317

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	24.822.191	22.634.045	12.569.958	11.751.202
Otros ingresos, por naturaleza		0	14.847	0	2.152
Gastos por beneficios a los empleados		(476.927)	(668.693)	(214.236)	(366.238)
Gasto por depreciación y amortización	11-12	(1.929.027)	(1.816.772)	(980.593)	(613.630)
Otros gastos, por naturaleza	22	(2.723.307)	(3.667.933)	(1.267.436)	(2.250.322)
Ganancia (pérdida), Actividades Operacionales		19.692.930	16.495.494	10.107.693	8.523.164
Ingresos financieros	23	3.758.160	4.348.216	1.835.111	2.363.217
Costos financieros	24	(5.660.659)	(5.647.629)	(2.918.868)	(2.815.636)
Diferencias de cambio	26	(4.272)	(24.466)	(261)	(24.998)
Resultados por unidades de reajuste	27	(2.407.482)	(73.476)	(1.387.143)	87.939
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		15.378.677	15.098.139	7.636.532	8.133.686
Gasto por impuestos a las ganancias	13-25	(2.518.647)	(2.967.192)	(1.190.279)	(1.640.284)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
Ganancia (pérdida)		12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
Ganancia (pérdida)		12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		321,501	303,274	161,156	162,335
Ganancia (pérdida) por acción básica		321,501	303,274	161,156	162,335
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		321,501	303,274	161,156	162,335
Ganancias (pérdida) diluida por acción		321,501	303,274	161,156	162,335

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
Resultado Integral atribuible a :				
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	12.860.030	12.130.947	6.446.253	6.493.402

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios	25.472.150	23.315.832
Otros cobros por actividades de operación	19.228	1.101.245
Clases de pagos		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.835.735)	(3.568.256)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(355.517)	(715.029)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(442.651)	(332.901)
Otros pagos por actividades de operación	(1.055.710)	(566.035)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	19.801.765	19.234.856
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(24.604)	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	27.498	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(3.954)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	19.800.705	19.234.856
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.984)	(859.564)
Intereses recibidos	0	1.243.182
Otras entradas (salidas) de efectivo	(9.364.349)	(10.779.098)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.374.333)	(10.395.480)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos (Capital)	(3.816.956)	(3.021.459)
Dividendos pagados		0
Intereses Pagados	(4.846.803)	(4.767.346)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(223.069)	(240.955)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.886.828)	(8.029.760)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.539.544	809.616
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.822	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.545.366	809.616
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	403.848	360.590
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (Nota 6)	1.949.214	1.170.206

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Junio de 2014

	Capital emitido		Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$				
Saldo inicial período 01/01/2014	52.967.793		1.246.938	29.320.773	83.535.504	83.535.504
Saldo inicial reexpresado	52.967.793		1.246.938	29.320.773	83.535.504	83.535.504
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	0		0	12.860.030	12.860.030	12.860.030
Resultado integral	0		0	12.860.030	12.860.030	12.860.030
Total de cambios en el patrimonio	0		0	12.860.030	12.860.030	12.860.030
Saldo final período Actual 30/06/2014	52.967.793		1.246.938	42.180.803	96.395.534	96.395.534

Al 30 de junio de 2013

	Capital emitido		Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$				
Saldo inicial período 01/01/2013	52.967.793		1.246.938	4.763.507	58.978.238	58.978.238
Saldo inicial reexpresado	52.967.793		1.246.938	4.763.507	58.978.238	58.978.238
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	0		0	12.130.947	12.130.947	12.130.947
Resultado integral	0		0	12.130.947	12.130.947	12.130.947
Total de cambios en el patrimonio	0		0	12.130.947	12.130.947	12.130.947
Saldo final período Actual 30/06/2013	52.967.793		1.246.938	16.894.454	71.109.185	71.109.185

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., Rol Único Tributario es 96.972.300-K, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 3 de diciembre de 2001 con el nombre “Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A.” cambiando a su actual razón social mediante escritura pública de fecha 30 de marzo de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, su extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 10512 N° 8005 del año 2004 y publicado en el Diario Oficial el día 17 de abril de 2004.

Esta modificación fue aprobada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución Exenta N° 2379 de la Dirección General de Obras Públicas, de fecha 23 de octubre del año 2003.

Posteriormente, la sociedad ha tenido las siguientes modificaciones a sus estatutos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 08 de julio del 2004, se acordó modificar los estatutos sociales, en el sentido de fijar el texto actualizado del artículo primero transitorio a fin de ajustarlo a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas en que se aprobó el cambio de la razón social.

El acta de la junta de accionistas señalada fue reducida a escritura pública de fecha 27 de julio de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán, ante su Suplente, don Sergio Fernando Novoa Galán. El extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 27940 N° 20766 del año 2004, y se publicó en el Diario Oficial N° 37.955 de fecha 6 de septiembre de 2004.

Posteriormente, la Sociedad realizó tres modificaciones más relativas al cambio en el número de directores, siendo la última de ellas, la acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2013, en el sentido de reducir el número de ellos a cinco titulares y cinco suplentes más la determinación de los quórum de sesión y de acuerdos.

El acta de la junta de accionistas señalada fue reducida a escritura pública de fecha 24 de abril de 2013, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo. El extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 33072 N° 22117 del año 2013, y se publicó en el Diario Oficial N° 40.545 de fecha 27 de abril de 2013. Esta modificación fue aprobada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución Exenta N° 1391 de la Dirección General de Obras Públicas, de fecha 05 de abril del año 2013.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 772, de fecha 29 de mayo de 2002 y su domicilio legal es Avenida Américo Vespucio N° 4665, Macul, Chile.

La sociedad tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia”, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto, situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Avda. Grecia, atravesando los sectores Sur Poniente y Sur Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 Km.

La Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada por su accionista mayoritario Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., la que a su vez es controlada por Grupo Costanera S.p.A., según el detalle que se indica en los siguientes cuadros:

Sociedad	Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A	Grupo Costanera S.P.A.	2.499.999	99,99996%
	Gesvial S.A	1	0,00004%

Sociedad	Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Costanera S.p.A.	Autostradedell 'AtlanticoS.r.L.	267.163.400	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda.	267.056.556	49,99%

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

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., se regulan por su Estatuto Social.

Los presentes estados financieros intermedios de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., están compuestos por el Estado Intermedio de Situación Financiera Clasificado, el Estado Intermedio de Resultados por Naturaleza, el Estado Intermedio de Flujos de Efectivo Método Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas correspondientes Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los Estados Financieros Intermedios muestran la imagen fiel del Patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2014, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el periodo terminado al 30 de junio de 2014.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2013; el Estado Intermedio de Resultados, el Estado Intermedio de Flujo de Efectivo y el Estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan comparados al periodo terminado al 30 de junio de 2013.

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

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 11 de septiembre de 2014.

NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de Junio de 2014 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Base de preparación

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. ha preparado sus Estados Financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIC y NIIF, sus interpretaciones y los hechos y circunstancias que se encuentran vigentes y son aplicables en la Sociedad para preparar sus estados financieros.

Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido los conceptos:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja, cuentas corrientes e inversiones de corto plazo sin restricciones y otras inversiones de la Sociedad, son clasificadas en el rubro "Otros activos financieros corrientes y no corrientes", dado que están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

Los movimientos de estas inversiones en el Estado de Flujos de efectivo se presentan en "Importes procedentes de otros activos a largo plazo".

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

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

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

La Sociedad presenta su Flujo de Efectivo bajo el método directo.

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

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

2.2 Información Financiera por segmentos operativos

La Sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, “Segmentos de Operación”, ya que posee un único giro, el cual es la explotación y conservación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia”.

2.3 Propiedades, Plantas y Equipo

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurre.

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados Financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

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

2.4 Transacciones en moneda extranjeras

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

De acuerdo a lo establecido en NIC 21, las partidas incluidas en los estados financieros, se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (Moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Moneda	30-06-2014	31-12-013
Unidad de Fomento (U.F)	24.023,61	23.309,56
Dólar estadounidense (US\$)	552,72	524,61
Euro (€)	756,84	724,30

2.5 Activos intangibles

La Concesión de la Autopista Vespucio Sur, se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, plantas y equipos, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos según corresponda.

En la aplicación de la mencionada interpretación, la administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión (Nota 29), la Sociedad tiene un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

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

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

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

La concesión tendrá una duración de 360 meses, cuya fecha de inicio de la construcción fue en el año 2002, la fecha de inicio de la explotación fue en el año 2005 y la fecha de término de la concesión es el año 2032.

2.6 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos en la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que sea necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por

intereses se registran en resultados (gastos). En los períodos informados, no hubo capitalización de gastos financieros.

2.7 Perdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro en la medida que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo en el que se pueden identificar flujos de efectivo por separado. Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones en la fecha de cada balance, para verificar si se hubieran registrados reversos de la pérdida. No se han producido deterioros en los períodos informados.

2.8 Activos financieros

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

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción a valor razonable, que afecten resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando el derecho a recibir flujos de efectivo ha vencido o se ha transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo y que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, que se clasifican como Otros activos financieros - corriente. Su reconocimiento

se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultado el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellas cuyo vencimiento es superior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, las que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

2.9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

El importe en libros del activo, se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta a cobrar se determina incobrable, se reconoce un cargo en el estado de resultados, contra la cuenta de provisión para cuentas por cobrar.

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

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.11 Acuerdo de concesión

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

La administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad posee un intangible que está representado por el derecho a utilizar la infraestructura pública por un tiempo determinado y cobrar a los usuarios las tarifas que corresponda. De acuerdo a los términos previstos en el citado contrato, cuyas características se encuentran señaladas en la Nota 29.

2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

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

2.14 Impuestos a las ganancias corrientes y diferido

a) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta, han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cada cierre contable. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

b) Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporales existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados, si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable. Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida que sea probable que los resultados tributarios futuros estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

Los activos por impuestos diferidos correspondientes a pérdidas tributarias no utilizadas, son reconocidos en la medida que exista la probabilidad de generar beneficios tributarios futuros que permitan su recuperación.

2.15 Provisiones

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

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

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

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

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación del desembolso futuro, que la Sociedad tiene al cierre del ejercicio, cuando el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos sea significativo, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

En consecuencia bajo el rubro provisiones, del pasivo corriente y no corriente, se incluye básicamente el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista y los cambios tecnológicos para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y los cambios tecnológicos. Dicha obligación se registra a valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

2.16 Reconocimientos de ingresos

a) Ingresos por actividades ordinarias

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos de peajes de derechos de cobro, pases diarios y otros cobrados a los usuarios que utilizan la carretera concesionada.

b) Ingresos financieros

Los ingresos por intereses financieros se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17 Distribución de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad, se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas por la emisión del Bono. Solo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles y se cumplan las obligaciones o restricciones establecidas en los contratos de financiamiento.

Dada las restricciones anteriormente señaladas, la administración estima que se darían las condiciones para efectuar una distribución de dividendos, sin embargo, se ha optado por mantener los fondos en la compañía.

2.18 Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales, éstos se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructuras destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, son activadas siguiendo los criterios contables para Propiedades, plantas y equipos.

2.19 Pronunciamientos Contables

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

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
Enmienda NIIF 10- NIIF 12- NIC 27	Estados Financieros Consolidados - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Estados Financieros Separados	01-01-2014
Enmienda NIC 36	Deterioro de activos	01-01-2014
Enmienda NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	01-01-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01-01-2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	01-01-2016
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012	Mejoras a seis NIIF	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013	Mejoras a cuatro NIIF	01-07-2014

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

enmiendas pueden tener en los estados financieros de la Sociedad.

2.20 Gastos por seguro de bienes y servicios

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

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

2.21 Ganancias por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

2.22 Capital emitido

El capital de la Sociedad está dividido en 40.000 acciones nominativas y sin valor nominal, el cual forma parte del patrimonio neto. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

2.23 Garantía TAG o Televía

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

2.24 Prestamos que devengan intereses

Los Pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

Dado que la Sociedad mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

2.25 Arrendamientos operativos

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

NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Concesionaria están expuestas a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene. En general, estas refieren a: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

No obstante lo anterior, el programa de gestión de riesgos de la Compañía, abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros, y tiene por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía.

La gestión del riesgo financiero está administrada por el Departamento de Finanzas de la Compañía. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

A continuación detallamos los riesgos financieros introducidos por los instrumentos financieros a fecha de balance.

i) Riesgo de mercado

a) Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de Vespucio Sur está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con los tenedores de bonos y el préstamo obtenido del Instituto de Crédito Oficial de España.

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

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

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

b) Riesgo de variación de tipo de interés

Los altos niveles de inversión asociados a la construcción de una autopista generan necesidades importantes de financiamiento de largo plazo. Debido a las fluctuaciones de los tipos de interés en los mercados globales de hoy, la sociedad decidió eliminar este riesgo, con una estructura de financiamiento

de largo plazo, compuesta por una emisión de bono a tasa fija hasta su vencimiento y un crédito del Instituto Oficial de Crédito de España con las mismas condiciones de tasa.

ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de un incumplimiento en el pago de las obligaciones de los cupones de los bonos y las cuotas del préstamo del Instituto de Crédito Oficial de España, está cubierto por la exigencia del proyecto de mantener en la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda un fondo con las cuotas correspondientes a los dos períodos siguientes.

La deuda tiene vencimientos semestrales en junio y diciembre de cada año, con el objeto de anticipar la situación de liquidez de la empresa. La administración proyecta el Índice de Cobertura de la Deuda para cada vencimiento en base al flujo de efectivo.

La exigencia mínima de los financistas para el Índice de Cobertura del Servicio de la deuda es de 1.25 veces (Flujo de Caja para el Servicio de la Deuda sobre el total de las obligaciones de cada período). Este valor siempre ha superado el mínimo y se estima será creciente para los períodos futuros, para del cierre del presente semestre el índice determinado fue de 2,41 veces.

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

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

Una vez cubierto el servicio de la deuda y alcanzado el valor requerido del fondo de reserva de mantención mayor, cada semestre el saldo de efectivo del período, se reserva en la General Account (cuenta corriente bancaria) que acumula los fondos que van quedando disponibles para futuros dividendos.

iii) Riesgo de crédito

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito lo constituye el saldo de los siguientes activos financieros:

- a) Inversiones en activos
- b) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

Respecto al riesgo por inversiones, la Sociedad realiza sus inversiones de acuerdo a lo establecido en los Contratos de Financiamiento. En particular, los fondos recaudados por la Sociedad se deben mantener e invertir en cumplimiento a los siguientes criterios:

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

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

En resumen, el riesgo asociado a las inversiones es muy bajo dado las exigencias establecidas en los contratos de financiamiento mediante los cuales se debe mantener fondos de reserva que permitan enfrentar cada uno de los compromisos que tiene la Sociedad. Lo anterior hace que la Sociedad planifique sus inversiones de acuerdo a los plazos de vencimiento de cada obligación, por lo cual solo se mantiene en activos financieros, inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

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

Dado que la autopista tiene el sistema de cobro de peaje Free Flow, es imposible restringir el uso de ésta a aquellos usuarios que sean infractores o malos pagadores.

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

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 50% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 40% de la base

de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos, estimamos que el riesgo de crédito asociado a los clientes es bajo.

En resumen, tomando en consideración las inversiones y las cuentas por cobrar, la Sociedad considera que su exposición al riesgo de crédito es baja producto que los instrumentos financieros con que cuenta, poseen una alta calidad crediticia (las inversiones de los fondos de reserva se deben tomar en papeles e instituciones con clasificación AA+ o superior) y liquidez, por ende, no han sufrido deterioro. A nivel de usuarios con TAG las cifras dan cuenta de una baja morosidad sumado a que existen medidas que permiten mitigar en gran parte los eventuales riesgos que pudiesen existir. En cambio, los infractores representan un mayor riesgo de incobrabilidad, lo que se refleja en la provisión de incobrables reconocida.

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

La razón de endeudamiento que presenta la Sociedad a junio 2014 es de 2,10 comparada con un 2,37 de diciembre 2013.

NOTA 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las principales estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

A continuación se explican las estimaciones y juicios a considerar en los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

(a) Amortización del Intangible

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

(b) Provisión Mantenimiento Mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en el contrato de concesión. Esta provisión fue determinada en función de análisis técnicos que consideraron las especificaciones técnicas relativas al mantenimiento de la infraestructura y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Al 31 de diciembre de 2013 los valores resultantes se registraron al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantenimiento o reparación de la autopista.

A finales de 2013, la Administración revisó el criterio recabando información relevante que permite estimar las necesidades de mantenimiento de pavimentos, demarcación, y electromecánica con mayor precisión, adicionalmente, se ha podido confirmar, que las actividades más relevantes (asociadas a la pavimentación) solo pueden llevarse a cabo durante los meses del verano para no interferir en la operación el resto del año. En esos dos meses solo se puede hacer una cantidad limitada de trabajos.

Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica reprogramó la ejecución de los servicios de mantenimiento mayor, concluyendo que su ejecución tiende a proyectar costos de manera lineal hasta el fin de la concesión. En los planes de mantenimiento revisados, el concepto de grandes ciclos de mantenimiento que involucran desembolsos significativos a ser incurridos en determinados períodos es reemplazado por una estimación de gastos similar en cada año. Por este motivo, a partir del año 2014 la sociedad destina una porción del gasto anual se aplica a la provisión constituida y la otra porción se refleja como gasto de la operación.

(c) Estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa periódicamente el deterioro de las cuentas por cobrar de manera de determinar objetivamente su capacidad de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar (Ver nota 2.9).

NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
Instrumentos financieros por categoría Activos corrientes y no corrientes				
30 de Junio 2014	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar	0	28.073.172	0	28.073.172
Otros activos financieros, corrientes	50.355.806	0	888.659	51.244.465
Otros activos financieros, no corrientes	0	40.950.735	0	40.950.735
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.141	0	2.141
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	45.989.887	0	45.989.887
Total	50.355.806	115.015.935	888.659	166.260.400

PASIVOS	Pasivos a valor razonable cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total
Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes			
30 de Junio 2014	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.549.246	1.549.246
Otros pasivos financieros, corrientes	8.029.220	0	8.029.220
Otros pasivos financieros no corrientes	175.934.151	0	175.934.151
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	305.382	305.382
Total	183.963.371	1.854.628	185.817.999

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
Instrumentos financieros por categoría Activos corrientes y no corrientes				
31 de Diciembre 2013	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar	0	25.809.950	0	25.809.950
Otros activos financieros, corrientes	39.844.014	0	526.338	40.370.352
Otros activos financieros, no corrientes	0	38.396.414	0	38.396.414
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	1.953	0	1.953
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	44.102.572	0	44.102.572
Total	39.844.014	108.310.889	526.338	148.681.241

PASIVOS	Pasivos a valor razonable cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total
Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes			
31 de Diciembre 2013	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.791.331	1.791.331
Otros pasivos financieros, corrientes	7.096.667	0	7.096.667
Otros pasivos financieros no corrientes	174.750.290	0	174.750.290
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	91.698	91.698
Total	181.846.957	1.883.029	183.729.986

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La Sociedad mantiene activos financieros relacionados principalmente con créditos comerciales con clientes, créditos con el Ministerio de Obras Públicas e inversiones financieras.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	273.992	235.358
Sin rating crediticio (1)	27.799.180	25.574.592
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	28.073.172	25.809.950

Otros activos financieros, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	50.355.806	39.844.014
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	888.659	526.338
Total Otros activos financieros, corrientes	51.244.465	40.370.352

Otros activos financieros, no corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo soberano	38.840.035	36.327.871
Sin rating crediticio (1)	2.110.700	2.068.543
total Otros activos financieros no corrientes	40.950.735	38.396.414

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

Ninguno de los activos clasificados como Otros activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período con excepción de los deudores y cuentas por cobrar asociadas a peajes.

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	4.980	3.800
Efectivo en banco	571.383	400.048
Fondos mutuos	1.372.851	0
Total	1.949.214	403.848

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

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Importe en Moneda Documento	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	1.946.583	397.736
Dólares	2.631	6.112
Total	1.949.214	403.848

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

No existen transacciones no monetarias significativas que deban ser relevadas.

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

Al 30 de junio de 2014, la fila "Otras entradas (salidas) de efectivo", por M\$ 9.364.349 (M\$ 10.779.098 30 al junio 2013) corresponde a salidas de excedentes de caja que se invierten como depósitos a plazo (ver Nota 8 nro. 1). Estos depósitos a plazo no son parte del efectivo y efectivo equivalente ya que corresponden a fondos de reservas exigidos por los convenios de financiamiento y se encuentran prendados a favor de los Senior Creditors Syncora e ICO.

NOTA 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deudores comerciales	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	43.100.011	38.417.207
Menos: Provisión por pérdida por deterioro de cuentas deudores comerciales (1)	(15.725.883)	(13.114.938)
Total Deudores Comerciales	27.374.128	25.302.269

Documentos por cobrar	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar MOP (2)	273.992	235.358
Otras cuentas por cobrar	408.363	11.754
Total Deudores Comerciales	682.355	247.112

Deudores Varios	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores Varios (anticipos por rendir)	16.689	260.569
Total Deudores Comerciales	16.689	260.569

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	28.073.172	25.809.950

(1) El Efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales y documentos por cobrar por peajes, se muestra deduciendo los ingresos ordinarios, gastos por naturaleza e ingresos financieros (ver Notas 21, 22 y 23).

(2) En forma mensual, la Sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas por los servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal concesionada denominada " Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia ", el cual corresponde al IVA de explotación.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	27.374.128	25.302.269
Documentos por cobrar - neto	682.355	247.112
Deudores varios - neto	16.689	260.569
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	28.073.172	25.809.950

El riesgo de crédito a que se encuentran expuestos los Deudores Comerciales, Documentos por Cobrar y Deudores Varios, presentadas en este rubro, está dado por la exposición a posibles pérdidas por la falta de

cumplimiento del pago. En el caso de las deudas de clientes por la utilización de la autopista, el riesgo es mitigado por su alto nivel de atomización.

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

Adicionalmente, este grupo de cuentas, no se encuentran sujetas a garantía ni a otros mecanismos que permitan mejorar su riesgo de crédito.

En relación a los documentos por cobrar al MOP, la Sociedad no considera un análisis de deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación y/o convenios complementarios, que se encuentran respaldados por el Estado de Chile.

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

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

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la información referida a la cartera de clientes repactada y no repactada es la siguiente:

Estratificación de la cartera	Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	Total cartera por tramo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
30 de junio de 2014											
Número clientes cartera no repactada	158.456	94.667	47.287	24.942	31.314	21.643	21.018	11.998	13.413	477.394	902.132
Cartera no repactada bruta	1.498.928	1.299.619	771.225	457.573	673.929	480.918	534.381	365.177	414.266	28.672.902	35.168.918
Número clientes cartera repactada	220	276	103	81	68	61	74	110	120	1.407	2.520
Cartera repactada bruta	101.849	107.672	35.728	25.061	17.730	16.227	29.773	37.388	30.640	233.195	635.263
Total cartera bruta	1.600.777	1.407.291	806.953	482.634	691.659	497.145	564.154	402.565	444.906	28.906.097	35.804.181

Estratificación de la cartera	Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	Total cartera por tramo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2013											
Número clientes cartera no repactada	202.185	68.627	42.565	20.368	26.788	21.620	12.560	35.484	45.196	416.340	891.632
Cartera no repactada bruta	3.446.823	1.185.059	729.690	387.801	581.459	556.458	380.334	660.307	788.824	23.400.116	32.116.871
Número clientes cartera repactada	173	199	153	120	135	162	150	206	204	643	2.145
Cartera repactada bruta	58.214	59.076	38.207	25.817	29.574	31.922	28.938	40.685	37.516	82.128	432.077
Total cartera bruta	3.505.037	1.244.135	767.897	413.618	611.033	588.380	409.272	700.992	826.340	23.482.244	32.548.948

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la información referida a la cartera de clientes en cobranza judicial es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Documentos por cobrar protestados	Documentos por cobrar en cobranza judicial	Total documentos protestados y en cobranza judicial
	M\$	M\$	M\$
30 de junio de 2014			
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	78	50.635	50.713
Cartera protestada o en cobranza judicial	403.788	13.022.269	13.426.057

Cartera protestada y en cobranza judicial	Documentos por cobrar protestados	Documentos por cobrar en cobranza judicial	Total documentos protestados y en cobranza judicial
	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2013			
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	56	50.341	50.397
Cartera protestada o en cobranza judicial	382.878	10.297.800	10.680.678

NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Fondos Mutuos	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Santander	peso	888.659	526.338
Total Fondos Mutuos (1)		888.659	526.338

Depósitos a plazo fijo	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Inversión en pesos Banco Santander	peso	30.316.162	20.064.220
Inversión en UF Banco Santander	UF	20.039.644	19.779.794
Total Depósitos a plazo fijo (1)		50.355.806	39.844.014

Otros Activos Financieros, no corrientes	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP (2)	UF	38.840.034	36.327.871
Pagare por cobrar Aguas Andinas (3)	UF	377.992	394.454
Cuentas por cobrar Clientes Arriendo TAG (4)	peso	1.732.709	1.674.089
Total Otros activos financieros, no corrientes		40.950.735	38.396.414

Otros Activos Financieros	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	51.244.465	40.370.352
Otros activos financieros, no corrientes	40.950.735	38.396.414
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes	92.195.200	78.766.766

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

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

(2) Corresponde a la Compensación por Pérdida de Ingresos ocasionada a la Sociedad por el retraso del inicio de operación de la Concesión pactada en el Convenio Complementario N° 1 avaluada en UF 716.110, el cual incluye intereses a una tasa del 7,68% anual, los cuales al 30 de junio de 2014 equivalen a UF 900.634,29 (UF 842.386,66 al 31 de diciembre de 2013).

Para compensar las pérdidas de ingresos ocasionadas a la Sociedad, las partes acordaron a extender el plazo de la concesión hasta en 8 años, al término de los cuales se efectuará una liquidación entre los

ingresos de la Sociedad menos los costos de mantención y explotación durante dicho período. Si dicha cantidad resultare menor a UF 716.110, el MOP pagará la diferencia, dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que se efectúe la liquidación. Si por el contrario, el saldo resultare favorable a la Sociedad, ésta pagará al MOP la diferencia, dentro del plazo antes fijado.

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

(3) Con fecha 18 de noviembre de 2005 se firmaron 2 pagarés por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.270,71 relacionado a un contrato de Aportes de Financiamiento con Aguas Andinas S.A. Estos instrumentos devengarán un interés anual del 2,86% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El Prepago se efectuará en una sola cuota el 18 de noviembre de 2020 o se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados.

Adicionalmente, con fecha 15 de enero de 2009 se firmó un pagaré por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.172,49 relacionado a un contrato de aportes de financiamiento, con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

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

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

Otros activos financieros, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Project Cost Account	0	800.672
Collection Account	3.160.365	3.235.973
Mop Loss Compensation	0	2.363.859
General Account	0	11.829.191
Restricted Payment	26.052.306	830.852
Initial Collection Account	888.659	526.338
Debt Service Reserve Account	18.271.668	17.489.093
Major Maintenance Reserve Account	2.871.467	3.294.374
Total Otros activos financieros, corrientes	51.244.465	40.370.352

NOTA 9 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

9.1) Los saldos de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A	76.496.130-7	Chile	Directa	CLP	2.044	1.944
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	CLP	97	9
Total					2.141	1.953

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A (1)	96.942.440-1	Chile	Accionista	UF	453.633	434.633
Soc. Conc. Autopista Nueva Vespucio Sur S.A (2)	76.052.927-3	Chile	Accionista	UF	45.536.254	43.667.939
Total					45.989.887	44.102.572

(1) Con fecha 18 de Diciembre de 2012, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la sociedad Gestión Vial S.A, con una duración de 3 años con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,55% .

(2) Con fecha 17 de Agosto de 2012, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A, por UF 270.000, a un plazo de 180 días, con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,55%. Dicho contrato fue prorrogado hasta el 12 de agosto de 2013 por otros 180 días más. Posteriormente, con fecha 19 de agosto de 2013 se prorrogó por 3 años, esto es, hasta el año 2016.

Con fecha 09 de Julio de 2013, mediante escritura pública la sociedad firmó Contrato de Mutuo a Plazo con la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A, por UF 1.557.000 a un plazo de 3 años renovables, con una tasa de interés anual de TAB UF 90 días más un spread de 1,2%.

No se consideró necesario construir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

9.2) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	CLP	206	0
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A (3)	99.570.060-3	Chile	Directa	CLP	42.861	82.291
Gestión Vial S.A (4)	96.942.440-1	Chile	Accionista	CLP	262.315	9.407
Total					305.382	91.698

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se asocian a los siguientes contratos:

(3) En el año 2013, se firmó contrato de arriendo con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructuras S.A.

(4) Con fecha 04 de abril de 2012, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A firmó un Contrato de Prestación de Servicios de Apoyo Técnico del Área de Explotación, Mantención, Conservación, Atención de Usuarios y de Emergencias con la sociedad Gestión Vial S.A.

9.3) Transacciones entre entidades relacionadas

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada en un 99,9975% por su accionista mayoritario Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. y por un 0,0025% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a su vez Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A es controlada por Grupo Costanera S.p.A.

A) Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Las transacciones por estos conceptos se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A (1)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Interés préstamo vinculado	UF	5.596	13.933
Gestión Vial S.A (1)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	UF	13.403	(208)

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Soc. Conc. Nueva Vespucio Sur S.A. (2)	76.052.927-3	Chile	Accionista	Interés préstamo vinculado	UF	522.024	166.081
Soc. Conc. Nueva Vespucio Sur S.A. (2)	76.052.927-3	Chile	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	UF	1.346.291	(3.209)

B) Servicios varios recibidos y otorgados

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 30 de junio de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A (3)	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos	Pesos	156.643	151.162
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A. (3)	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos (pagos efectuados)	Pesos	(189.778)	(123)

Gestión Vial S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. (4)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	Pesos	1.307.684	1.275.393
Gestión Vial S.A. (4)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios (Pagos Recibidos)	Pesos	(219.577)	(1.285.901)

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados	peso	9.998	9.614
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados (pagos efectuados)	peso	(174)	(258)

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Indirecta	Servicios recibidos varios (pagos efectuados)	Peso	74	8

C) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

Directores:

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

Personal de Gerencia:

A continuación se detallan las remuneraciones e indemnizaciones pagadas a la Gerencia al 30 de junio de 2014 y 2013:

Personal clave de la Dirección	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Remuneración de Gerentes	0	30.677

NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Devolución pago provisional utilidades absorbidas (PPUA)	3.296	3.296
Total Activos por Impuestos, corrientes	3.296	3.296

Pasivos por Impuestos, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Impuestos IVA por pagar	106.639	101.467
Impuesto Único Trabajadores	1.127	6.205
Impuesto Retenido 10 %	238	310
Otros Impuestos por retenciones	101.150	100.236
Total Pasivos por impuestos, corrientes	209.154	208.218

NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho que tiene la Sociedad sobre los flujos provenientes de la cobranza de peajes.

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

Al 30 de junio de 2014

Activos Intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Total Activos Intangibles, netos
Movimientos en activos intangibles identificables	M\$	M\$
Saldo Inicial	129.527.523	129.527.523
Amortización	(1.913.456)	(1.913.456)
Saldo Final	127.614.067	127.614.067

Al 31 de diciembre de 2013

Activos Intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Total Activos Intangibles, netos
Movimientos en activos intangibles identificables	M\$	M\$
Saldo Inicial	133.158.809	133.158.809
Amortización	(3.631.286)	(3.631.286)
Saldo Final	129.527.523	129.527.523

La Sociedad presenta la inversión en el activo concesionado de acuerdo a lo mencionado en IFRIC 12 como Activo Intangible.

Clase de activos intangibles, neto (presentación)

Activos Intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Derechos de concesión, neto	127.614.067	129.527.523
Total Clase de activos intangibles, netos	127.614.067	129.527.523

Clase de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos Intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Derechos de concesión	154.827.138	154.827.138

Total Clase de activos intangibles, bruto	154.827.138	154.827.138
--	--------------------	--------------------

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

Activos Intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, derechos de concesión	(27.213.071)	(25.299.615)
Total clase de amortización acumulada y deterioro de valor de activos intangibles	(27.213.071)	(25.299.615)

Los Activos Intangibles de Concesión, son amortizados de acuerdo en base al método de los ingresos. Los costos de amortización son registrados como parte del costo de venta en el estado de resultados integrales.

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

NOTA 12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 30 de junio de 2014

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipos de Transporte, neto	Equipo de oficina, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	7.380	14.480	37.760	59.620
Adiciones	0	0	9.985	9.985
Gastos por depreciaciones	(2.231)	(3.173)	(10.167)	(15.571)
Saldo final	5.149	11.307	37.578	54.034

Al 31 de diciembre de 2013

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipos de Transporte, neto	Equipo de oficina, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	11.842	19.117	42.013	72.972
Adiciones	0	2.245	17.964	20.209
Gastos por depreciaciones	(4.462)	(6.882)	(22.217)	(33.561)
Saldo final	7.380	14.480	37.760	59.620

La Sociedad arrienda un edificio de propiedad de la Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A, para desarrollar sus actividades de operación. El monto anual del arriendo es de 13.224 U.F. el cual se carga a resultados en el costo de venta. El arriendo del inmueble corresponde a un arriendo operativo (ver Nota 2.25). El contrato se firmó el 23 de julio de 2005 y es renovable en forma tácita, sucesiva y automática por períodos iguales de un año cada uno de ellos.

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

Propiedades, Plantas y Equipos (neto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Equipos de transporte, neto	5.149	7.380
Equipos de oficina, neto	11.307	14.480
Otras propiedades, planta y equipos, neto	37.578	37.760
Total Propiedades, Plantas y Equipos, neto	54.034	59.620

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Equipos de transporte, bruto	22.580	22.580
Equipos de oficina, bruto	49.435	49.435
Otras propiedades, planta y equipos, bruto	354.836	344.851
Total Propiedades, Plantas y Equipos, bruto	426.851	416.866

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de transporte	(17.431)	(15.200)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de oficina	(38.128)	(34.955)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(317.258)	(307.091)
Total Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo	(372.817)	(357.246)

El cargo por depreciación de M\$ 15.571 al 30 de junio de 2014 (M\$ 33.561 al 31 de diciembre de 2013) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

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

Estimaciones por rubro, Vida o tasa para:	Determinación de base de cálculo depreciación o deterioro	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Instalaciones Fijas y Accesorios	Lineal sin valor residual	3	10
Planta y Equipos	Lineal sin valor residual	6	6
Equipamientos Informáticos	Lineal sin valor residual	4	5
Vehículos de Motor	Lineal sin valor residual	7	10
Otras Propiedades, Planta y Equipos	Lineal sin valor residual	3	7

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 30 de junio de 2014, ascienden a M\$ 198.531. La administración realizó una revisión de la estimación de vidas útiles de los bienes. Estos activos, no se encuentran sujetos a ningún tipo de garantía.

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

No existen obligaciones legales ni contractuales que involucren la creación de una estimación de costos de desmantelamiento para este tipo de bienes.

NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	30-06-2014	31-12-2013
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	6.133	10.138
Provisión Cuenta por Cobrar	3.145.177	2.622.988
Subvenciones del Estado	30.485	0
Ingresos Anticipados	232.359	334.588
Provisión Mantención	1.126.165	1.141.964
Prima de Colocación	1.561.074	1.563.977
Pérdida tributaria LP	17.805.415	19.021.941
Pérdida tasa Colocación	243.317	244.282
Sub-total Activo por impuestos diferidos	24.150.125	24.939.878

Pasivo por impuestos diferidos	30-06-2014	31-12-2013
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Provisión Gasto Anticipado	43.918	6.540
Amortización Intangible	16.536.326	16.491.926
Ajuste NIIF Cta. Por cobrar MOP CCNº1	7.768.007	7.265.574
Ajuste NIIF Bono-ICO	1.542.272	1.575.102
Ajuste Neto Cuentas por Cobrar	7.936.513	6.759.000
Sub total Pasivo por impuestos diferidos	33.827.036	32.098.142

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

Presentación realizada por Impuestos Diferidos	30-06-2014	31-12-2013
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	24.150.125	24.939.878
Total Pasivo por impuestos diferidos	33.827.036	32.098.142
Pasivo neto por impuestos diferidos	9.676.911	7.158.264

A continuación se adjunta cuadro con la clasificación de los impuestos diferidos corrientes y no corrientes.

30 de junio de 2014

Clasificación por impuestos diferidos	Total no corriente
Concepto	M\$
Activos por impuestos diferidos	24.150.125
Pasivo por impuestos diferidos	33.827.036

31 de diciembre de 2013

Clasificación por impuestos diferidos	Total no corriente
Concepto	M\$
Activos por impuestos diferidos	24.939.878
Pasivo por impuestos diferidos	32.098.142

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

Movimientos en impuestos diferidos

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	2.518.647	2.967.192	1.190.279	1.648.268
Otros ajustes por gasto tributario corriente	0	(7.984)	0	(7.984)
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	2.518.647	2.967.192	1.190.279	1.640.284

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 al 30-06-2014	01-01-2013 al 30-06-2013	01-04-2014 al 30-06-2014	01-04-2013 al 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.075.735	3.019.628	1.527.306	1.626.738
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(589.680)	(43.989)	(342.395)	21.993
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	32.592	(8.447)	5.368	(8.447)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.518.647	2.967.192	1.190.279	1.640.284

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

Efectos aplicados	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	20%	20%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(3,80%)	(0,35%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	0,21%	0%
Tasa impositiva media efectiva	16,41%	19,65%

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

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la Renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 89.027.080 al 30 de junio de 2014 (M\$ 95.109.705 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros Pasivos Financieros, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses (1)	3.571.266	3.177.209
Obligaciones con el Público (2)	4.457.954	3.919.458
Total Otros Pasivos Financieros, corrientes	8.029.220	7.096.667

Otros Pasivos Financieros, no corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses (1)	75.147.456	74.701.146
Obligaciones con el Público (2)	100.786.695	100.049.144
Total Otros Pasivos Financieros, no corrientes	175.934.151	174.750.290

(1) Préstamos que devengan intereses

La Sociedad celebró un contrato de Crédito Externo con el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España ("ICO"), con fecha 4 de noviembre de 2004 denominado "ICO Direct Senior Loan Agreement". Mediante este Convenio de Financiamiento el banco español se comprometió a efectuar desembolsos correspondientes a un crédito a largo plazo en pesos, equivalente a UF 4.000.000 destinado a financiar la construcción e inversión de la Concesión. El contrato con el ICO fue modificado con fecha 11 de noviembre de 2004, fijando el monto definitivo de los créditos comprometidos, hasta el equivalente en pesos, a UF 3.738.189, los que fueron girados en su totalidad. El vencimiento de este contrato es el 15 de diciembre de 2028 y las garantías asociadas se describen en Nota 8 nro. 1.

(2) Obligaciones con el Público

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500 con vencimiento el 15 de diciembre de 2028, conforme al Contrato de Emisión de Bonos que consta en Escritura Pública de fecha 18 de agosto de 2004, otorgado en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, modificado por escritura pública de 24 de septiembre de 2004, otorgada en la misma notaría; y por la Escritura Complementaria de fecha 25 de octubre de 2004, también otorgada en dicha notaría. Dichas escrituras fueron suscritas entre la Sociedad y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.

En esa oportunidad se emitieron dos subseries: Subserie A-1 que comprende 1.000 Bonos de cortes o denominaciones de UF 5.000 cada uno, y de una Subserie A-2 que comprende un Bono de UF 500. Los bonos de la Subserie A-1 se colocaron en el mercado local a través de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa a una tasa de colocación efectiva de 4,59% anual. El bono Subserie A-2 por UF 500 se vendió a XL Capital Assurance Inc.

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

Descripción de los bonos:

Emisión Bonos Series A Dividida en 2 sub-series	Tasa Caratula	Amortizaciones	Pago de intereses	Vencimiento	Monto nominal colocado en UF
Serie A-1	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	5.000.000
Serie A-2	4,5%	Semestral a contar del 15-06-2008	Semestral a contar del 15-06-2006	15-12-2028	500

El 15 de junio de 2014, se procedió con el pago del décimo noveno cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-12-2013 y el 15-06-2014.

Distribución de préstamos que devengan interés porción corriente:

Empresa Deudora	Banco o Institución Financiera	R.U.T	Tasas		Tipo Moneda	30-06-2014	31-12-2013
			Nominal	Efectiva		M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A	Instituto de Crédito Oficial	0-E	5,91%	6,20%	UF	3.571.266	3.177.209
Total de préstamos que devengan intereses - porción corrientes						3.571.266	3.177.209

Distribución de préstamos que devengan intereses, porción no corriente

Empresa Deudora	Banco o Institución Financiera	R.U.T	Moneda Índice de reajuste	Tasa de interés anual promedio		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	30-06-2014	31-12-2013	
				Nominal	Efectiva						M\$
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A	Instituto de Crédito Oficial	0-E	U.F	5,91%	6,20%	7.978.574	9.901.748	57.267.134	75.147.456	74.701.146	
Total de préstamos que devengan intereses - porción no corrientes											
				7.978.574		9.901.748	57.267.134	75.147.456	74.701.146		

Distribución de Obligaciones con el Público porción corriente

Tipo de Documento	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el Extranjero	
					Pago de intereses	Pago de Amortización	30-06-2014	31-12-2013		
BAVSA	A-1	5.000.000	U.F	15-12-2028	Semestre	Semestre	4.457.444	3.919.004	Chile	
BAVSA	A-2	500	U.F	15-12-2028	Semestre	Semestre	510	454	Chile	
Total Obligaciones con el Público Corrientes							4.457.954	3.919.458		

Distribución de Obligaciones con el Público No Corriente

Tipo de Documento	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Plazo Final	Tasa de interés anual promedio		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	30-06-2014	31-12-2013	
					Nominal	M\$						M\$
BAVSA	A-1	5.000.000	U.F	15-12-2028	4,50%	5,88%	10.174.156	12.917.034	77.684.846	100.776.036	100.038.542	
BAVSA	A-2	500	U.F	15-12-2028	4,50%	4,50%	1.152	1.418	8.089	10.659	10.602	
Total Obligaciones con el Público No Corrientes												
					10.175.308		12.918.452	77.692.935	100.786.695	100.049.144		

NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales (proveedores) (1)	1.518.582	1.740.642
Provisión vacaciones proporcionales	30.664	50.689
Total	1.549.246	1.791.331

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

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

30 de junio de 2014

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	4.187	204.423	0	208.610
Entre 31 y 60 días	0	19.238	0	19.238
Entre 61 y 90 días	144	0	0	144
Entre 91 y 120 días	17	47.424	0	47.441
Entre 121 y 365 días	1.723	1.189.040	0	1.190.763
Más de 365 días	1.457	50.929	0	52.386
Total	7.528	1.511.054	0	1.518.582
Periodo promedio de pago cuentas al día	1	1	1	

31 de diciembre de 2013

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	6.551	397.479	843	404.873
Entre 31 y 60 días	115	69.144	0	69.259
Entre 61 y 90 días	995	31.024	0	32.019
Entre 91 y 120 días	0	1.085	0	1.085
Entre 121 y 365 días	0	1.194.453	0	1.194.453
Más de 365 días	129	38.824	0	38.953
Total	7.790	1.732.009	843	1.740.642
Periodo promedio de pago cuentas al día	1	1	1	

NOTA 16 OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Otras provisiones, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente	1.528.993	1.528.993
Total Otras provisiones, corrientes	1.528.993	1.528.993

Otras provisiones, no corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente	4.101.831	4.180.828
Total Otras provisiones, no corrientes	4.101.831	4.180.828

Los movimientos para la provisión de Mantenimiento Mayor al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Provisión reparaciones futuras	30-06-2014	31-12-2013
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	5.709.821	5.229.185
Incremento por variación en unidades de reajuste	0	60.603
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación)	0	495.149
Incremento (decremento) en provisiones existentes (interés)	0	83.194
Provisión utilizada	(78.997)	(158.310)
Sub-total cambio en provisiones	(78.997)	480.636
Total Provisión reparaciones futuras	5.630.824	5.709.821

Los criterios para constituir la Provisión de Mantenimiento Mayor se explican en la Nota 2.15 y Nota 4 b.

NOTA 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingreso diferido televisión	238.505	436.794
Subvenciones a la Explotación	152.423	0
Retenciones a trabajadores	10.316	0
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	401.244	436.794

Otros pasivos no financieros, no corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingreso diferido televisión	690.918	896.730
Total Otros pasivos no financieros, no corrientes	690.918	896.730

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

NOTA 18 ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El capital de la Sociedad, al 30 de junio de 2014, asciende a un monto de M\$ 52.967.793, dividido en 40.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2014	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	40.000	40.000	40.000
Saldo al 30 de junio de 2014	40.000	40.000	40.000

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2013	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	40.000	40.000	40.000
Saldo al 31 de diciembre de 2013	40.000	40.000	40.000

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.	39.999	99,9975%
Gestión Vial S.A.	1	0,0025%
Total	40.000	100%

Dividendos:

1) Política de Dividendos

La Sociedad está autorizada a distribuir dividendos, si cumple con los siguientes requisitos:

- Haber transcurrido un año desde la fecha de obtención del Substantial Project Completion.
- Todos los pagos de los vencimientos del periodo de los compromisos con los Senior Creditors (Bono e ICO), están realizados.
- No existe ninguna posibilidad de caer en incumplimiento en el pago de las obligaciones de la Sociedad a causa del pago del dividendo.
- Los Senior Creditor cuentan con toda la información requerida en relación al funcionamiento de la compañía (Informes actualizados de tráfico y de modelos Financieros).
- El índice de Cobertura de la Deuda del período inmediatamente anterior al pago del dividendo, y el correspondiente a los dos períodos siguientes, debe ser al menos de 1,25 veces. En el caso de que el índice sea de menos de 1,2 veces, la cuenta de reserva colateral debe tener un saldo con el máximo exigido.
- La sociedad ha emitido un certificado según el cual la compañía está en cumplimiento de todas las obligaciones anteriores, más el detalle del cálculo del índice de Cobertura de la Deuda.

2) *Dividendos Distribuidos*

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 22 de abril de 2013, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 22 de abril de 2014, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2013.

3) Utilidad Líquida Distribuible

El cálculo de la utilidad líquida distribuible está en función de la utilidad financiera del ejercicio sin ajuste de ningún tipo, por lo cual se determina que la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del ejercicio.

NOTA 19 OTRAS RESERVAS

El saldo de otras reservas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de M\$1.246.938, corresponde a la revalorización del capital pagado del período de transición (2009), la cual se expone en este rubro en cumplimiento con lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas; mantener la capacidad de gestionar sus actividades recurrentes y acrecentar la capacidad de crecer en nuevos proyectos, manteniendo una relación entre el capital y la deuda que permita crear valor para sus accionistas sin exponer la Sociedad a riesgos excesivos.

Durante los periodos finalizados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

NOTA 20 RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

El movimiento de la reserva por resultados retenidos, es el siguiente:

Resultados Retenidos (utilidades acumuladas)	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	29.320.773	4.763.507
Resultado del período	12.860.030	24.557.266
Total Ganancias (pérdidas) acumuladas	42.180.803	29.320.773

En relación a la circular de la SVS N° 1945, la Sociedad determinó que el efecto de los ajustes de primera adopción a NIIF, para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible, se encuentran realizados y se reflejarán como resultados acumulados, con lo cual la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del ejercicio.

NOTA 21 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Peaje				
TAG (1)	24.762.306	22.246.372	12.650.638	11.534.111
Pase Diario - Derecho de Paso (2)	661.254	606.039	282.253	272.680
Infractores (3)	59.433	21.215	31.526	20.037
Sub-total Ingresos por Peaje	25.482.993	22.873.626	12.964.417	11.826.828
Provisión deudores incobrables (4)	(1.010.995)	(1.277.365)	(516.302)	(626.053)
Total Ingresos por Peaje	24.471.998	21.596.261	12.448.115	11.200.775
Ingresos Comerciales (5)	332.974	1.037.784	105.929	550.427
Otros ingresos	17.219	0	15.914	0
Total Ingresos de actividades ordinarias	24.822.191	22.634.045	12.569.958	11.751.202

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

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

(3) Ingresos por tránsitos de vehículos que no cuenten con el dispositivo de lector automático (TAG) o pases habilitados, efectuados en la Autopista concesionada. A partir del 2013 sólo factura aquellos infractores que han realizado el pago de la infracción.

(4) Efecto generado por la incobrabilidad de peajes facturados y por facturar, representan un factor 4,08%.

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

NOTA 22 OTROS GASTOS POR NATURALEZA

Los costos por mantención y operación al 30 de junio de 2014 y 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo por servicio de conservación y explotación Autopista (1)	1.822.786	1.597.955	811.727	853.054
Costos directos de Operación	458.393	1.112.915	237.425	912.998
Costos por seguros	216.677	264.771	108.346	132.355
Costos directos de administración	225.451	321.452	109.938	166.275
Costos asociados fondo reparaciones futuras (2)	0	370.840	0	185.640
Total Otros gastos, por naturaleza	2.723.307	3.667.933	1.267.436	2.250.322

(1) Este rubro se compone principalmente por la mantención de aéreas verdes y eléctrico dentro del espacio concesionado, además se encuentra el servicio de mantención electromecánica que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A. (Ver Nota 9.3). Además, dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión de deudores incobrables correspondiente a los gastos de cobranza, al 30 de junio de 2014 este monto equivale a M\$ 42.923.

(2) Ver Nota 16.

NOTA 23 INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Fin. Convenio Complementario CC N° 1	1.381.454	1.236.897	706.594	628.268
Intereses generados por instrumentos Financieros	908.206	1.469.380	458.292	776.067
Interés devengado mora de clientes netos de provisión (1)	934.506	1.454.879	474.383	859.882
Interés préstamo de Empresa Relacionada	527.620	180.014	192.937	91.954
Otros ingresos financieros	6.374	7.046	2.905	7.046
Total Ingresos financieros	3.758.160	4.348.216	1.835.111	2.363.217

(1) Dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión correspondiente a los intereses asociados de deudores incobrables por peajes facturados; este monto equivale a M\$ 1.551.330 por el periodo imputado al 30 de junio de 2014 (M\$ 563.798 al 30 de junio de 2013).

NOTA 24 COSTOS FINANCIEROS

La composición de los costos financieros al 30 de junio de 2014 y 2013, está dado por el siguiente detalle:

Costos financieros	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Interés Préstamos Bancarios (1)	2.477.088	2.433.920	1.260.824	1.221.052
Interés Obligaciones con el público (2)	3.063.414	3.000.778	1.566.677	1.512.779
Interés generados fondo reparaciones futuras (3)	0	62.308	0	31.191
Comisiones y otros gastos financieros	120.157	150.623	91.367	50.614
Total Costos financieros	5.660.659	5.647.629	2.918.868	2.815.636

(1) Ver Nota 14 número 1.

(2) Ver Nota 14 número 2.

(3) Ver Nota 16.

NOTA 25 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	15.378.677	15.098.139	7.636.532	8.133.686
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver Nota 13)	(2.518.647)	(2.967.192)	(1.190.279)	(1.640.284)
Total Gasto por impuestos a las ganancias	(2.518.647)	(2.967.192)	(1.190.279)	(1.640.284)

NOTA 26 DIFERENCIAS DE CAMBIOS

Al cierre del período al 30 de junio de 2014 y 2013, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

Diferencias de cambio	Moneda	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
Activo		M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	(3.832)	0	(2)	287
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	USD	0	0	0	294
Total Activos		(3.832)	0	(2)	581
Pasivo					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	(284)	0	(259)	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	EURO	(156)	(24.466)	0	(25.579)
Total Pasivos		(440)	(24.466)	(259)	(25.579)
Ganancia (pérdida) por Diferencias de cambio		(4.272)	(24.466)	(261)	(24.998)

NOTA 27 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los resultados por unidades de reajuste (cargados) / abonados en el estado de resultados se incluyen en las partidas y montos siguientes:

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-04-2014 30-06-2014	01-04-2013 30-06-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP	1.130.709	16.531	664.636	(25.727)
Pasivos Financieros en UF	(5.563.890)	(95.497)	(3.249.714)	133.878
Reajuste préstamo vinculado (ver nota 9.3)	1.359.694	3.417	795.421	(5.106)
Otros activos y pasivos	666.005	2.074	402.514	(15.105)
Total Resultados por unidades de reajuste	(2.407.482)	(73.476)	(1.387.143)	87.939

Este rubro está compuesto principalmente por el reajuste en UF de las Obligaciones financieras Bono e ICO, ambos en su porción corriente y no corriente.

NOTA 28 CONTINGENCIAS

A) Garantías

De conformidad a lo establecido en el numeral 1.8.1.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad ha entregado a nombre del Director General de Obras Públicas, la Garantía de Explotación consistente en 10 boletas de garantías, de igual valor, para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur - Rut 78 - Av. Grecia", según el siguiente detalle:

Concepto	Fecha de Emisión	Banco Emisor	Monto Total Garantía	Fecha de vencimiento
Fiel cumplimiento del Contrato de Concesión	06-12-2010	Santander	UF 250.000	06-12-2015

B) Restricciones

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500. Dicho contrato de emisión de bonos impone a la Sociedad Concesionaria una serie de restricciones financieras, que serían de 12 meses contados desde la puesta en servicio, dentro de las cuales podemos destacar las siguientes:

1.- La Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos, firmado con fecha de 18 de agosto de 2004, suscrito entre la Sociedad Concesionaria y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.

2.- Mantener un Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda mínimo de 1,25 veces por año.

3.- Mantener las siguientes cuentas:

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

La sociedad cumple con las todas las restricciones financieras establecidas en los contratos de financiamiento, así como aquellas relacionadas con la emisión del Bono.

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

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Sociedad Inmobiliaria Camino Ochagavía con Sociedad Concesionaria
Tribunal	4° Juzgado Civil de San Miguel
Rol N°	C-66757-2011
Materia	Acción Reivindicatoria
Cuantía	Indeterminada
Estado	El 7 de octubre de 2011, se notifica la demanda a la Concesionaria. El 31 de mayo de 2012 la demandada opone excepciones dilatorias en contra de la demanda argumentando que las acciones son incompatibles entre sí y que los representantes no tienen poder suficiente para designar apoderado. El 8 de agosto del 2012, Tribunal acoge las excepciones dilatorias. El 16 de agosto de 2012, la demandante deduce recurso de apelación en contra de la resolución que acogió las excepciones dilatorias. 18 de diciembre de 2012, Corte de Apelaciones de San Miguel revoca resolución impugnada, acogiendo el recurso de apelación interpuesto por la demandante. 28 de diciembre de 2012 Tribunal ordena cumplir lo resuelto por el tribunal de alzada. 05 de mayo de 2013, en la instancia de Dúplica, se lleva a cabo audiencia de conciliación con la en rebeldía de la demandante y el Fisco, solo con la comparecencia de Vespucio Sur. Con fecha 7 de agosto de 2013 se dictó interlocutoria de prueba, la cual fue objeto de recurso de reposición por todas las partes, encontrándose pendiente su resolución. Con fecha 16 de diciembre de 2013, el tribunal resuelve que la causa debe quedar en estado de fallar la reposición interpuesta en contra de la interlocutoria de prueba. Con fecha 04 de marzo de 2014, se abre el término probatorio en la presente causa. Con fecha 04 de marzo de 2014, se abre el término probatorio. Con fecha 30 de junio de 2014, luego de vencido el término probatorio ordinario, se encuentran pendientes ciertas diligencias, las cuales se estima que estarán diligenciadas dentro del próximo trimestre, y la causa pasaría a estado de ser fallada.

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Ayala Alvarez, Nelly Margot con Consejo de Defensa del Estado, Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	13º Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	6029-2009
Materia	Indemnización de perjuicios
Cuantía	\$144.960.000.-
Estado	Se trata de una demanda de indemnización de perjuicios entablada por Nelly Ayala Alvarez, en contra de Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A., Constructora Necso Sacyr S.A., Constructora Jara Gumucio S.A. y el Fisco de Chile, representado por el Consejo de Defensa del Estado, por el fallecimiento de su cónyuge don José Jesús Vargas Barraza, en accidente ocurrido el 10 de Enero de 2005, ocurrido en las obras de la Autopista Vespucio Sur. El trabajador fallecido era empleado del subcontratista Jara Gumucio S.A. La causa de muerte fue el atropello y posterior caída a una excavación existente en la Rotonda Quilín, desde una altura de 10 metros. Se demandó daño moral por \$120.000.000.- y lucro cesante por \$24.460.000.- Luego de la tramitación de rigor y de la rendición de prueba de todas las partes el 13 de Diciembre de 2010, se dictó sentencia que desestimó íntegramente la demanda. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso apelación el 6 de Abril de 2011. Concedido el recurso de, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 13 de Abril de 2011, bajo el N° de Ingreso 2213-2011. Con fecha 2 de Mayo de 2011, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 19 de Julio de 2012, dictándose sentencia el 31 de Octubre de 2012, que confirmó la sentencia apelada. El 20 de Noviembre de 2012, se dedujo recurso de casación en el fondo, el que fue concedido por resolución de 29 de Noviembre de 2012. El expediente ingresó a la Corte Suprema el 10 de Diciembre de 2012, bajo el N° de Ingreso 9163-2012. Con fecha 26 de Diciembre de 2013, se dictó decreto en relación respecto de recurso de casación. Con fecha 5 de Noviembre de 2013 la Corte Suprema acoge el recurso de casación en el fondo, presentado por la demandante, dictando sentencia de replazo que condena a los 3 demandados al pago de \$50.000.000.- Con fecha 12 de diciembre de 2013, el Tribunal de 1° instancia dicta el "Cúmplase" de la sentencia. Con fecha 23 de enero de 2014, la parte demandada da cuenta al tribunal de 1° instancia, del pago total del monto fijado por sentencia de la Corte Suprema. Dicho monto fue pagado por RSA Seguros Chile S.A., Compañía aseguradora de Vespucio Sur para este siniestro. Cabe señalar que el deducible recién indicado fue pagado directamente por Sacyr S.A. en virtud del documento "Recibo, Cancelación y Finiquito Parcial" suscrito por la Concesionaria y Sacyr el 19.03.12. Con fecha 24 de enero de 2014, el Tribunal ordenó que se acompañe el documento que acredita el pago. Al 30 de junio de 2014, se está a la espera que la demandante acompañe el comprobante que acredita el pago total de lo señalado en la sentencia.

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Carrera Arenas, Vinka Elena y otros con Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. y otros
Tribunal	15° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	2373-2005
Materia	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicio
Cuantía	\$448.000.000.-
Estado	El 16 de septiembre de 2008, se dicte sentencia que desestimó la demanda por el lucro cesante demandado y acogió la demanda parcialmente condenando a todos los demandados solidariamente al pago de la suma única y total de \$20.000.000.- para cada una de las hijas y de \$5.000.000.- para cada uno de los padres del fallecida, desestimando la demanda respecto de la conviviente. Notificada la sentencia, la demandante dedujo recurso de apelación el 10 de Octubre de 2008, y fue apelada por Constructora Arauco el 27 de Noviembre de 2008 por don Francisco Javier Vera Saavedra el 25 de Noviembre de 2008, por Arriendo de Vehículo al 29 de Noviembre de 2008, por Constructora Necso Sacyr el 28 de Noviembre. El 28 de Noviembre Autopista Vespucio Sur dedujo recurso de casación en la forma y apelación. Concedidos los recursos de casación y apelación, el expediente ingresó a la Corte de Santiago el 2 de Enero de 2009, bajo el N° de ingreso 4-2009. Con fecha 3 de Marzo de 2009, se dictó decreto en relación y se efectuó la vista de la causa el 21 de Enero de 2010, dictándose sentencia el 31 de Agosto de 2010, que rechazó la casación y confirmó la sentencia apelada, con declaración, señalando que se condena a la Empresa Constructora Arauco SA. y a don Francisco Javier Vera Saavedra y subsidiariamente a los restantes demandados a pagar la suma de \$22.000.000.- como indemnización por el daño moral a cada una de las menores Stefca Danae Belén y Jade Esmeralda ambas Aravena Carrera y a don Luis Alberto Aravena Ruiz y a doña Domitila Aliaga Tapia también por Indemnización por el daño moral sufrido, la suma de \$7.000.000.- a cada uno. El demandado Francisco Javier Vera Saavedra y demandante dedujeron recurso de casación en el fondo y forma, respectivamente, que fue concedidos por resolución de 24 de septiembre y 1 de octubre de 2010, Ingresando el expediente a la Corte Suprema el 17 de Diciembre de 2010, con el N° de Ingreso 9700-2010, siendo rechazados ambos recursos por resolución de 28 de Enero de 2011. En primera instancia luego, luego de dictado el cúmplase y de haber opuesta excepción da beneficio de excusión, Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en sus calidades de demandadas subsidiarias consignaron el 25 de Noviembre de 2011, cada una de ellas un vale vista por \$ 9.657.687.- correspondiente al tercio que a cada una le corresponde pagar del saldo insoluto de \$29.000.000.- (luego que la demandada principal Constructora Arauco consignara en Abril de 2011 la suma de \$29.000.000.-). Actualmente el juicio se sigue adelante en contra de la tercera demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos, a quien el 8 de Noviembre de 2012, se le remataron bienes embargados por \$2.353.590.-, respecto de lo cual la demandante solicitó giro de cheque el 29 de Noviembre de 2012, el cual fue retirado el 15 de enero de 2013. Con fecha 29 de mayo de 2013, la demandante solicitó ampliación del embargo respecto de la demandada subsidiaria, Arriendo de Vehículos. El 31 de mayo de 2013, se concede la ampliación del embargo. Al 30 de junio de 2014, la parte demandante al no tener satisfecho su crédito por parte de Arriendo de Vehículos luego del embargo por \$2.353.590.-, podría intentar cobrar a Necso Sacyr y Autopista Vespucio Sur, en su calidad de demandada subsidiaria, el saldo insoluto de \$7.314.077.-, por lo que existe la posibilidad que la actora pueda reactivar el procedimiento por dicho saldo. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

Al 30 de junio de 2014 existen demandas y litigios en contra de la Sociedad Concesionaria producto de reclamos de terceros por daños o perjuicios sufridos en la ruta concesionada. Estos riesgos son propios de

la operación del negocio y se encuentran mitigados, de conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, por medio de la contratación de seguros de responsabilidad civil.

Consecuentemente, en caso que se deba realizar una indemnización a un tercero por daños o perjuicios, no existiría un impacto relevante para la Sociedad Concesionaria, salvo por el pago de los deducibles y/o exceso de gastos legales de la defensa.

D) Seguros

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

Nº Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
13018060	Penta Security S.A.	Responsabilidad Civil	30-09-2014	UF	25.000
13018191	Penta Security S.A.	Responsabilidad Civil	30-09-2014	UF	400.000
12518	BCI Seguros S.A.	Responsabilidad Civil	20-08-2014	UF	46.000
6002510	Ace seguros S.A.	Todo Riesgo	31-12-2015	UF	6.790.314

NOTA 29 CONTRATO DE CONCESIÓN

El Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78-Av. Grecia” fue adjudicado mediante Decreto Supremo N° 1209, de fecha 20 de agosto de 2001, publicado con fecha 06 de octubre de 2001. Este contrato de concesión tiene una duración de 360 meses contados desde el inicio de la concesión, esto es, desde el día 06 de diciembre de 2001, conforme a lo establecido en el numeral 1.7.5 de sus Bases de Licitación.

Durante la vigencia del contrato de concesión, la Sociedad deberá explotar y conservar las obras situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Av. Grecia, atravesando los sectores Sur-Poniente y Sur-Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 km.

Podemos resumir las principales obligaciones del Concesionario en las siguientes:

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

Asimismo, los principales derechos del Concesionario son los siguientes:

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

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

a) CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 1:

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

El Convenio Complementario Número 1 tiene por objeto incluir un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del Proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones (las "Obras Nuevas o Adicionales"). Entre las Obras Nuevas o Adicionales, y sin ser taxativo, se incluyó: modificaciones al Proyecto original para habilitar, a nivel de sub-rasante, la faja central destinada al corredor de transporte público que permita la inclusión de las obras del Metro, la incorporación de algunos colectores del Plan Maestro de Saneamiento de Aguas Lluvias de Santiago, la modificación de servicios no húmedos y la modificación de servicios húmedos no contemplados en los estudios de ingeniería ejecutados, a nivel de anteproyecto avanzado, por la Unidad Ejecutiva de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas.

La ejecución de las Obras Nuevas o Adicionales dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones por el valor de dichas Obras, de conformidad a lo regulado en dicho convenio complementario. Destacándose dentro de la indemnizaciones, la extensión del plazo de la concesión hasta en 8 años más en consideración a que producto de las obras adicionales se postergó el inicio de la operación de la concesión. Esta indemnización fue valorada en 716.110 UF, Asimismo, el MOP se reserva la opción de, en lugar de extender la concesión, indemnizar a la Sociedad con un pago directo. Una vez concluidas las obras contempladas en el Convenio Complementario Número 1, algunas de éstas pasarán al MOP y no formarán parte de la Concesión.

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

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

CONVENIO COMPLEMENTARIO NÚMERO 2

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

original del Convenio Complementario Número 2, con fecha 29 de mayo de 2006 en la notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi bajo el repertorio Número 883-06.

El Convenio Complementario Número 2 estableció un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones. Entre éstas, y sin que la siguiente enumeración sea taxativa, se incluyó: modificaciones al proyecto de ingeniería y sus obras, aumento de presupuesto de modificación de servicios no húmedos, obras adicionales para la obra gruesa correspondiente al tramo de Américo Vespucio entre la Rotonda Grecia hasta Gran Avenida José Miguel Carrera de las líneas 4 y 4A del Metro.

La ejecución de las obras nuevas o adicionales antes indicadas dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones consistente en pagos en dinero que se realizarían por el Ministerio de Obras Públicas a la Sociedad Concesionaria, en los plazos y condiciones establecidos en el propio convenio.

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

NOTA 30 MEDIO AMBIENTE

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$ 300 al 30 de junio de 2014. Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

NOTA 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.