

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016**



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 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, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIO CONTABLE.....	24
NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	25
NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	27
NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS	28
NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	30
NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES.....	32
NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	35
NOTA 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	36
NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	38
NOTA 13 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO	40
NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	42
NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45
NOTA 16 OTRAS PROVISIONES.	46
NOTA 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	47
NOTA 18 PATRIMONIO	48
NOTA 19 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	50
NOTA 20 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA.....	51
NOTA 21 INGRESOS FINANCIEROS.....	52
NOTA 22 COSTOS FINANCIEROS	53

NOTA 23 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	54
NOTA 24 DIFERENCIAS DE CAMBIOS	55
NOTA 25 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	56
NOTA 26 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	57
NOTA 27 CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION	59
NOTA 28 MEDIO AMBIENTE.....	62
NOTA 29 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE	63

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.

Al 31 de Marzo de 2017

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	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	38.986.386	45.370.085
Otros activos financieros corrientes	5 – 8	50.296.459	34.613.917
Otros activos no financieros, corrientes		542.370	391.728
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 – 9	54.878.027	48.767.024
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5 – 7	343.632	344.886
Activos por impuestos corrientes	10	2.731.816	2.484.917
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		147.778.690	131.972.557
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		147.778.690	131.972.557
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	5 – 8	2.140.491	2.546.960
Otros activos no financieros no corrientes		42.470	74.883
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	428.366.990	431.931.011
Propiedades, Planta y Equipo	13	74.796	63.549
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		430.624.747	434.616.403
TOTAL DE ACTIVOS		578.403.437	566.588.960
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	5 – 14	13.634.234	10.943.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5 – 15	3.086.555	2.732.303
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5 – 7	5.797.635	2.124.292
Otras provisiones corrientes	16	149.770	149.770
Pasivos por Impuestos corrientes	10	81.970	6.647.295
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		6.872	0
Otros pasivos no financieros corrientes	17	419.108	133.400
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		23.176.144	22.730.573
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		23.176.144	22.730.573
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	5 – 14	182.564.137	182.322.079
Otras provisiones no corrientes	16	2.209.105	2.246.548
Pasivo por impuestos diferidos	11	49.276.443	46.933.273
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		234.049.685	231.501.900
TOTAL DE PASIVOS		257.225.829	254.232.473
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	166.967.672	166.967.672
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	154.209.936	145.388.815
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		321.177.608	312.356.487
TOTAL DE PATRIMONIO		321.177.608	312.356.487
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		578.403.437	566.588.960

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	NOTA	Acumulado	
		01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	17.635.142	15.706.570
Gastos por beneficios a los empleados		(130.286)	(130.491)
Gasto por depreciación y amortización	12-13	(3.569.092)	(3.697.732)
Otros gastos, por naturaleza	20	(2.166.144)	(1.732.160)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		11.769.620	10.146.187
Ingresos financieros	21	2.329.561	2.655.843
Costos financieros	22	(2.040.484)	(2.581.639)
Diferencias de cambio	24	(959)	(7.913)
Resultados por unidades de reajuste	25	(893.447)	(1.632.382)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.164.291	8.580.096
Gasto por impuestos a las ganancias	23	(2.343.170)	(144.982)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		8.821.121	8.435.114
Ganancia (pérdida)		8.821.121	8.435.114
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		8.821.121	8.434.871
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	243
Ganancia (pérdida)		8.821.121	8.435.114
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,528	3,374
Ganancia (pérdida) por acción básica		3,528	3,374
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		3,528	3,374
Ganancias (pérdida) diluida por acción		3,528	3,374

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	8.821.121	8.435.114
Resultado Integral atribuible a :		
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.821.121	8.434.871
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras	0	243
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.821.121	8.435.114

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	Nota	01-01-2017	01-01-2016
		31-03-2017	31-03-2016
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios		17.495.502	17.115.067
Otros cobros por actividades de operación		953	563.208
Clases de pagos			
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.028.680)	(2.574.294)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(143.229)	(136.171)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(12.383)	0
Otros Pagos por actividades de Operación		(595.922)	(901.620)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		14.716.241	14.066.190
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		213.607	1.421.360
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(6.417.204)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		8.512.644	15.487.550
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de propiedades, planta y equipo		(16.318)	0
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		864.665	0
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(70.975)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(15.672.568)	(13.251.830)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(14.895.196)	(13.251.830)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(6.382.552)	2.235.720
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.147)	(342)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(6.383.699)	2.235.378
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		45.370.085	104.989.702
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	38.986.386	107.225.080

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Periodo actual al 31 de marzo de 2017

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	166.967.672	145.388.815	312.356.487	312.356.487
Patrimonio	166.967.672	145.388.815	312.356.487	312.356.487
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	8.821.121	8.821.121	8.821.121
Resultado integral	0	8.821.121	8.821.121	8.821.121
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	8.821.121	8.821.121	8.821.121
Patrimonio	166.967.672	154.209.936	321.177.608	321.177.608

Periodo anterior al 31 de marzo de 2016

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Patrimonio	166.967.672	126.035.381	293.003.053	8.556	293.011.609
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Resultado integral	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	8.434.871	8.434.871	243	8.435.114
Patrimonio	166.967.672	134.470.252	301.437.924	8.799	301.446.723

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida de conformidad a la Ley Nro. 18.046 sobre sociedades anónimas, mediante escritura pública de fecha 27 de febrero de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, ante su suplente don Enrique Le-Fort Campos, cuyo extracto fue inscrito con fecha 2 de marzo de 2009 a fojas 10.496 N° 6.832 en el Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 7 de marzo de 2009. La sociedad fue constituida bajo la razón social de Autostrade Urbane de Chile S.A.

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

Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur S.A. tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Av. Grecia mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

La Sociedad se encuentra inscrita bajo el número 1102 de 14 de marzo del 2013, del Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), encontrándose en consecuencia sujeta a la fiscalización de este organismo.

Los estatutos de la Sociedad han sufrido las siguientes modificaciones:

(a) Aumentos de Capital: Acordados en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 1 de julio de 2009, reducida a escritura pública fecha 11 de agosto de 2009 en la Notaría de Santiago de doña María Carolina Bascuñán Barros. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 2 de Septiembre de 2009 a fojas 41.769 N° 28842 del Registro de Comercio del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 04 de septiembre de 2009; y, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de Junio de 2011, reducida a escritura pública fecha 30 de Junio de 2011 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 25 de julio de 2011 a fojas 41.626 N° 30.920 del Registro de Comercio del año 2011 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de Julio de 2011.

(b) Cambio de razón social y modificación general de estatutos: Por Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de enero de 2012, reducida a escritura pública en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, ante su suplente doña María Loreto Zaldívar Grass. Un extracto de ella fue inscrito con fecha 2 de febrero de 2012 a fojas 8.858 N° 6276 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 8 de febrero de 2012.

(c) Disminución de número de directores: Por Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 02 de agosto de 2012, reducida a escritura pública en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de ella fue inscrito a fojas 58.166 N° 40.528 del Registro de Comercio del año 2012 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de agosto de 2012.

Accionistas de la Sociedad:

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

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

Grupo Costanera S.p.A. concretó la propiedad del 99,999997% de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. de la siguiente manera: (i) Con fecha 1 de agosto de 2012, se redujo mediante escritura pública de misma fecha, acta de Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó realizar la re-denominación de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad Grupo Costanera S.p.A. La conformación Societaria estaba representada por Autostrade Sudamérica S.r.L. con un 50,01% e Inversiones CPPIB Chile Ltda., con 49,99% de participación respectivamente, (ii) Con fecha 12 de agosto de 2012, Grupo Costanera S.p.A., procedió a adquirir el 50% de las acciones de Nueva Inversiones S.A. a la sociedad Inversiones Autostrade Holding do Sur Ltda., procediendo con esa fecha a absorber a la sociedad Nueva Inversiones S.A.

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

- Fusión de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.:

Mediante escritura pública otorgada en Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente de fecha 4 de noviembre de 2016, Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. ("Sociedad Absorbente") adquirió a Gestión Vial S.A., la cantidad de una acción de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. ("Sociedad Absorbida"), quedando, en consecuencia, la totalidad de las acciones emitidas por la sociedad Absorbida en manos de la sociedad Absorbente. Habiendo transcurrido un periodo ininterrumpido que más de diez días durante los cuales la sociedad Absorbente fue titular de la totalidad de las acciones emitidas por la sociedad Absorbida, en conformidad con lo establecido en el artículo 103 de la Ley N° 18.046, se produjo la disolución sin liquidación de la sociedad Absorbida, transfiriéndose todos sus activos y pasivos a la sociedad Absorbente, la cual ha pasado a ser para todos los efectos la continuadora legal de la sociedad Absorbida, asumiendo todos sus derechos y obligaciones.

Particularmente, la sociedad Absorbente asumió la totalidad de los derechos y obligaciones que emanan para la sociedad Absorbida en su calidad de titular del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur. Ruta 78- Avenida Grecia" adjudicado a esta última mediante Decreto Supremo N° 1209 del Ministerio de Obras Públicas de fecha 20 de agosto de 2001, publicado en el Diario Oficial N° 37.079 de fecha 6 de octubre de 2001, y de la normativa aplicable a dicho contrato, especialmente del Decreto Supremo MOP N° 900 de 1996 Ley de Concesiones y su Reglamento.

Lo anterior consta en el acta de la sesión extraordinaria de Directorio de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. celebrada con fecha 15 de noviembre de 2016, y reducida a escritura pública con la misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

- Antecedentes de la Sociedad Absorbida

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., se encontraba 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 reportaba periódicamente a ella hasta antes de la fusión.

Fechas de adquisición de las acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. por parte de la Sociedad absorbente:

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

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

Los presentes Estados Financieros Intermedios de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva 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 Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros intermedios.

Los estados financieros intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, así como de los resultados de las operaciones de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producidos en la sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017.

Para efectos comparativos, el Estado Intermedio de Situación Financiera y notas explicativas asociadas se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2016.; el Estado intermedio de Resultado, Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado Intermedio de Flujo de Efectivo y notas explicativas asociadas se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de marzo de 2016.

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros 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 han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 23 de mayo de 2017.

NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros, se presentan en Pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. Los Estados Financieros de la Sociedad por el periodo al 31 de marzo de 2017 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés).

2.1 Bases de preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros de la sociedad concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Al 31 de marzo de 2016 los estados financieros intermedios de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. se presentan consolidados con la información financiera de su filial hasta esa fecha, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., como se explica en el párrafo Fusión de Sociedad, con fecha 16 de Noviembre de 2016 se produce la fusión por absorción de esta filial, por lo tanto los estados financieros al 31 de marzo de 2016 presentan la información de ambas sociedades consolidadas.

Estado Intermedio de flujo de efectivo: para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha aplicado los siguientes conceptos:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja, cuentas corrientes e inversiones que no superen los 90 días de vencimiento contados desde la fecha de cierre, aquellas que superen este plazo, son clasificadas en el rubro "Otros activos financieros corrientes y no corrientes", dado que están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

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

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

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

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

La Sociedad presenta su flujo de efectivo bajo el método directo.

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

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

2.2 Bases de consolidación al 31 de marzo de 2016

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad consolidó sus estados financieros con la siguiente filial y aplicó los criterios que se describen a continuación:

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

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

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

No se reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, "Segmentos de Operación", ya que el negocio de su afiliada es de único giro, el cual es la explotación y conservación de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Avenida Grecia".

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

De acuerdo a lo señalado por la NIC 21, las partidas incluidas en los Estados Financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad y operan («moneda funcional»). Los Estados Financieros se presentan en 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Moneda	31-03-2017	31-12-2016
Unidad de Fomento (UF)	26.471,94	26.347,98
Dólar estadounidense (USD)	663,97	669,47
Euro	709,37	705,6

2.5 Propiedad, plantas y equipos

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

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

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

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

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.8).

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

2.6. Activos intangibles

a) Intangible concesión

La Concesión de la Autopista Vespucio Sur, se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (Nota 2.11). 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 28), la Sociedad tiene un activo intangible que representa su derecho a percibir las tarifas por el uso de la obra pública fiscal concesionada, como compensación, entre otros, por los servicios prestados al Estado de Chile. De conformidad con el contrato de concesión suscrito con este, en virtud de lo establecido en el artículo 11 de la Ley de Concesiones.

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 sociedad aplicaba el método de amortización del ingreso y a contar del 2016 en concordancia con lo señalado en la enmienda a la NIC 38, la sociedad aplica de forma prospectiva el método de unidades de producción, que permite una mejor correlación del intangible con su utilización.

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

b) Intangible por combinación de Negocios

En la adquisición de la Subsidiaria la Sociedad ha aplicado lo señalado en la NIF 3R, compra por etapas.

El reconocimiento inicial de este intangible se realizó al momento de la adquisición del primer 50% de las acciones de la filial absorbida Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. en el año 2009. Su determinación se realizó en base a la metodología de flujos descontados de ingresos futuros. La tasa utilizada para el descuento de dichos flujos fue costo promedio ponderado de capital (WACC) a un 9,24%. Junto a éste valor se ha incorporado al 30 de junio de 2011, fecha de la segunda adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la subsidiaria, asumiendo preliminarmente que la mayor parte de este exceso, corresponde al intangible concesión identificado.

Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, a partir de la enmienda a las normas de las NIC 16 y NIC 38 la sociedad adoptando este pronunciamiento, aplicando el método de amortización correspondiente a las unidades de producción, con la misma curva aplicada al Intangible concesionado. El factor así calculado se aplica sobre el rubro que se amortiza para determinar el monto correspondiente al período en cuestión.

2.7 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos en la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que sea necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos). En los períodos informados, no hubo capitalización de gastos financieros.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.9 Activos financieros

Los activos financieros, de acuerdo al alcance de NIC 39, se definen como: activos financieros para negociar, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La administración determina la clasificación de sus

instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron.

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

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

2.10 Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar

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

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

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

2.11 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

menos, y con riesgo mínimo de pérdida de valor.

2.12 Acuerdo de Concesión

La concesión de la 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. De acuerdo a los términos previstos en el citado contrato, cuyas características se encuentran señaladas en la Nota 28.

2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.14 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

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

2.15 Impuesto a las ganancias corrientes y diferidos

a) Impuesto a la renta

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

b) Impuesto diferido

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

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

impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

2.16 Provisiones

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

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

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

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

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

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

2.17 Reconocimiento de Ingresos

a) Ingresos por actividades ordinarias

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos de peajes de derechos de cobro, pases diarios y otros cobrados a los usuarios que utilizan la carretera concesionada. Para el reconocimiento de los ingresos se aplican los criterios de la NIC 18.

b) Ingresos Financieros

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

2.18 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos se determina en función del cumplimiento de ratios financieros y a los excedentes de la operación, establecido en los contratos de financiamiento, de conformidad a lo

aprobado por el Directorio y Junta de Accionistas de la sociedad.

Durante el 2016 la Sociedad no realizó distribución de dividendos con cargo a los resultados del año 2016.

2.19 Medio Ambiente

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

Las inversiones en obras de infraestructuras destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, son activadas siguiendo los criterios contables para Propiedad, Plantas y Equipos.

2.20 Pronunciamientos Contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 7	Iniciativa de Revelación	1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016	Mejoras a 3 NIIF	1 de enero de 2017

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el periodo 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversorista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Enmienda NIIF 15	Aclaración a Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9 y NIIF 4	Instrumentos Financieros y Contratos de Seguro	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Transferencias de propiedades de Inversión	1 de enero de 2018

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

2.21 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

2.22 Ganancia por Acción

Las ganancias (pérdidas) por acción se calculan dividiendo la utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas, por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas en circulación durante el ejercicio.

2.23 Capital Emitido

El capital de la Sociedad está dividido en 2.500.000 acciones nominativas y sin valor nominal, el cual forma parte del patrimonio neto. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

2.24 Garantía TAG o Televía

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

2.25 Préstamos que devengan Intereses

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

Dado que la 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.

2.26 Arrendamientos Operativos

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

NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tasa de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad. Esta Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

i) Riesgo de mercado

i.1) Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. está dada por dos pasivos exigibles en UF, compuesto por deuda con los tenedores de bonos y un préstamo obtenido del Instituto de Crédito Oficial de España.

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

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

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

i.2) Riesgo de variación de tipo de interés

Los altos niveles de inversión asociados a la construcción de una autopista generan necesidades importantes de financiamiento no corriente, debido a las fluctuaciones de los tipos de interés en los mercados globales de hoy, la Sociedad decidió eliminar este riesgo, con una estructura de financiamiento no corriente, compuesta por una emisión de bono a tasa fija hasta su vencimiento y un crédito del Instituto Oficial de Crédito de España con las mismas condiciones de tasa.

ii) Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros

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

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

En la Sociedad, 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 segundo semestre de 2016 el índice determinado fue de 3,03 veces.

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

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

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

En el siguiente cuadro, se puede apreciar el perfil de los vencimientos de la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. respecto a sus Bonos emitidos y Obligación Financiera (ICO), incluyendo capital e intereses a su madurez los cuales se encuentran clasificados como otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, expresados al 31 de diciembre de 2016.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	Total flujo contractual M\$	Dentro de 1 año M\$	Mayor a 1 año hasta 3 años M\$	Mayor a 3 años hasta 5 años M\$	Mayor a 5 años M\$
Obligaciones financieras (Bonos)	138.719.194	11.376.919	25.231.579	26.812.088	75.298.608
Obligaciones financieras (ICO)	106.821.753	9.312.569	20.154.676	20.888.475	56.466.033
Total Obligaciones Financieras	245.540.947	20.689.488	45.386.255	47.700.563	131.764.641
Distribución respecto a la obligación	100%	8,43%	18,48%	19,43%	53,67%

iii) Riesgo de crédito

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

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

Las inversiones de acuerdo a lo establecido en los Contratos de Financiamiento y en particular, los fondos recaudados se deben mantener e invertir en cumplimiento a los siguientes criterios:

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

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

El riesgo asociado a deudores comerciales, se origina principalmente por el sistema de flujo libre (sin barreras de detención) que utiliza la Concesionaria, que consiste en el registro electrónico del tránsito en línea y posterior emisión de la factura para su pago. Bajo esta modalidad de pago vencido, la sociedad queda expuesta al riesgo de no pago del peaje adeudado. Asimismo, la Sociedad está expuesta al mal uso de la carretera de parte de los usuarios, por vía de la evasión y/o circulando de manera ilegal. La Sociedad cuenta con herramientas disuasivas tendientes a disminuir el riesgo crediticio, pero no preventivas, ya que tratándose de la administración de un bien fiscal de uso público, no está legalmente facultada para impedir el tránsito por la vía concesionada. Sólo se pueden desarrollar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios. Entre dichas gestiones, se encuentran: (i) iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios, (ii) la contratación de empresas externas que realizan gestiones prejudiciales y judiciales de cobro de peaje adeudado (de conformidad a lo dispuesto por el artículo 42 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas), (iii) el ejercicio de acciones legales por parte de la Sociedad, tendientes a perseguir la responsabilidad civil y penal de los usuarios de la autopista por evasión en el pago del peaje, a través del ocultamiento o adulteración de la placa patente única (en virtud de lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley N° 18.290, Ley de Tránsito), y, por último, (iv) el ejercicio de su derecho, de conformidad a lo dispuesto por el convenio de televía, a inhabilitar el dispositivo electrónico de aquellos usuarios que no cumplan con sus pagos en tiempo y forma.

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

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 49% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 62% de la base de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos tenemos que el riesgo de crédito asociado a los clientes es bajo.

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

Respecto de la provisión de incobrables y castigos existe un procedimiento formal de revisión de aquellas cuentas de dudosa recuperabilidad. El cálculo de la provisión de incobrables y posterior castigo recoge este análisis el cual es seguido en forma periódica por la Administración de la Compañía, de acuerdo a un modelo desarrollado a partir de la experiencia histórica de la Concesionaria.

La razón de endeudamiento que presenta la Sociedad al 31 de marzo 2017 es de 0,80 comparada con un 0,81 de diciembre 2016.

NOTA 4 ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIO CONTABLE

4.1 Estimaciones y Juicios contables

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

A continuación se explican las estimaciones, juicios contables que la administración ha considerado en la preparación de los presentes estados financieros:

(a) Amortización del Intangible

A contar del ejercicio 2016 y en consideración a la enmienda de la NIC 38, la Sociedad reconoce la amortización de su intangible en base al método de unidades de producción de forma prospectiva, que permite una mejor correlación del intangible con su utilización.

Las proyecciones asociadas a esta curva se basan en estudios de profesionales independientes.

(b) Provisión Mantención

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, plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

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

Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica con excepción del cambio de tecnología en pórticos, reprogramó la ejecución de los servicios de mantención, concluyendo que su ejecución tiende a proyectar costos de manera lineal hasta el fin de la concesión. En los planes de mantención revisados, el concepto de grandes ciclos de mantención que involucran desembolsos significativos a ser incurridos en determinados períodos es reemplazado por una estimación de gastos similares en cada año. Por este motivo la sociedad destina una porción del gasto anual 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 2.8).

NOTA 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Instrumentos financieros por categoría Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de Marzo de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar, corrientes	0	54.878.027	0	54.878.027
Otros activos financieros, corrientes	6.779.282	0	43.517.177	50.296.459
Otros activos financieros, no corrientes	0	458.076	1.682.415	2.140.491
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	343.632	0	343.632
Total	6.779.283	55.679.735	45.199.592	107.658.609

Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a Valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de Marzo de 2017	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	3.086.555	3.086.555
Otros pasivos financieros, corrientes	13.634.234	0	13.634.234
Otros pasivos financieros no corrientes	182.564.137	0	182.564.137
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	5.797.635	5.797.635
Total	196.198.371	8.884.190	205.082.561

Instrumentos financieros por categoría Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar, corrientes	0	48.767.024	0	48.767.024
Otros activos financieros, corrientes	5.631.053	0	28.982.864	34.613.917
Otros activos financieros, no corrientes	0	452.052	2.094.908	2.546.960
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	344.886	0	344.886
Total	5.631.053	49.563.962	31.077.772	86.272.787

Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a Valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre 2016	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	2.732.303	2.732.303
Otros pasivos financieros, corrientes	10.943.513	0	10.943.513
Otros pasivos financieros no corrientes	182.322.079	0	182.322.079
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.124.292	2.124.292
Total	193.265.592	4.856.595	198.122.187

5.2 CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	8.639.917	5.182.448
Sin rating crediticio (1)	46.238.110	43.584.576
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	54.878.027	48.767.024

Otros activos financieros, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depósitos a plazo clasificación Nivel 1+	6.779.282	5.631.053
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	43.517.177	28.982.864
Total Otros activos financieros, corrientes	50.296.459	34.613.917

Otros activos financieros, no corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	1.682.415	2.094.908
Sin rating crediticio (1)	458.076	452.052
Total Otros activos financieros no corrientes	2.140.491	2.546.960

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

Ninguno de los activos financieros vigentes descritos anteriormente ha sido objeto de renegociación durante el periodo 2017, a excepción de los deudores comerciales.

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016, se detallan a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Efectivo en caja	3.035	909
Efectivo en banco	575.245	785.518
Fondos Mutuos	38.408.106	44.583.658
Total	38.986.386	45.370.085

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

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016, son los siguientes:

Importe de Moneda Documento	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Pesos chilenos	38.893.031	45.264.910
Dólar americano	93.355	105.175
Total	38.986.386	45.370.085

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

No existen transacciones no monetarias significativas que deban ser relevadas.

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

Al 31 de marzo de 2017, en el flujo de efectivo, dentro del rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo", por M\$ -15.672.568 (M\$ -13.251.830 al 31 de marzo de 2016), corresponde a salidas de excedentes de caja que se invierten como depósitos a plazo (ver Nota 8 nro. 1). Estos depósitos a plazo no son parte del efectivo y efectivo equivalente ya que corresponden a fondos de reservas exigidos por los convenios de financiamiento y se encuentran prendados a favor de los acreedores preferentes, Syncora e ICO.

NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

7.1) Los saldos de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	31-03-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. (1)	76.493.970-0	Chile	Accionista	Peso Chileno	341.269	341.269
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Peso Chileno	2.363	3.524
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Peso Chileno	0	93
Total					343.632	344.886

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

No se consideró necesario constituir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016.

7.2) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	R.U.T	País	Relación	Moneda	31-03-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infraestructura S.A	76.493.970-0	Chile	Directa	CLP	13.390	24.462
Gestión Vial S.A (2)	96.942.440-1	Chile	Accionista	CLP	3.503.976	1.485.723
Gestión Vial S.A (2)	96.942.440-1	Chile	Accionista	UF	2.280.269	614.107
Total					5.797.635	2.124.292

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

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

Con fecha 10 de febrero de 2016, la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., firmó Contrato de ejecución de Obras "Compromisos Ambientales Simples" con Gestión Vial S.A.; que por Resolución exenta DGOP 5458 el MOP estima de interés público (Ver Nota 27 letra c).

7.3) Transacciones entre entidades relacionadas

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad Concesionaria Nueva Autopista Vespucio Sur S.A. es controlada en un 99,99996% por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A. y por un 0,00004% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a su vez Grupo Costanera S.p.A. es controlada por Autostrade dell Atlantico S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

A) Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2017	31-03-2016
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. (3)	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste reconocimiento de deuda	UF	0	711.897

(3) Corresponde al reconocimiento de deuda por UF 3.891.000,35 con su actual accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., la deuda se canceló con fecha 30 de noviembre de 2016.

B) Servicios varios recibidos y otorgados

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 31 de marzo de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Gestión Vial S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2017	31-03-2016
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. (2)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por Inversiones	Peso	2.510.827	0
Gestión Vial S.A. (2)	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	Peso	909.304	883.090

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

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2017	31-03-2016
						M\$	M\$
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos	Peso	42.469	12.602
Soc. de Operación y Log. de Infr. S.A.	99.570.060-3	Chile	Directa	Arriendos, Prestaciones de servicios y varios recibidos (pagos efectuados)	Peso	(44.992)	0

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2017	31-03-2016
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados	Peso	5.945	5.801
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados (Pagos Recibidos)	Peso	0	(7.696)
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	Peso	0	280

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-03-2017	31-03-2016
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Ingresos por Servicios prestados	Peso	0	12

C) Remuneración del Personal clave de la Dirección:

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

NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Fondos Mutuos	Moneda	31-03-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco Santander	Peso	19.171.905	10.031.091
Inversión Fondos Mutuos tesorería Banco de Chile	Peso	26.027.687	21.046.681
Total Fondos Mutuos (1)		45.199.592	31.077.772

Depósitos a plazo fijo	Moneda	31-03-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inversión en Pesos Banco Santander	Peso	5.059.497	5.631.053
Inversión en Pesos Banco Santander	UF	1.719.785	0
Total Depósitos a plazo fijo (1)		6.779.282	5.631.053

Otros Activos Financieros	Moneda	31-03-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Pagare por cobrar Aguas Andinas (2)	UF	458.076	452.052
Total Otros activos financieros		458.076	452.052

Otros Activos Financieros	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	50.296.459	34.613.917
Otros activos financieros, no corrientes	2.140.491	2.546.960
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes	52.436.950	37.160.877

- De acuerdo a lo instruido en la NIIF 7, los activos señalados a continuación no se clasifican como efectivo o equivalente de efectivo.

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

Los fondos mantenidos en cuentas restringidas están destinados a cubrir principalmente: gastos de operación y mantenimiento, servicio de deuda y cancelación de los cupones de los bonos. Estos fondos sólo pueden ser invertidos en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o de instituciones financieras clasificados con la categoría "I" por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y/o con clasificación A o superior señaladas por agencias clasificadoras de riesgo chilenas.

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

Adicionalmente, con fecha 15 de enero de 2009 se firmó un pagaré por cobrar en UF a largo plazo por UF 6.172,49 relacionado a un contrato de aportes de financiamiento, con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la

fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

A continuación se detallan los componentes del activo financiero corriente y no corriente, que corresponden a montos asociados a las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en las Contratos de financiamiento:

Otros activos financieros, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
ICO Payment	2.394.317	98.858
Collection Account	5.059.497	5.631.053
Bond Payment	2.869.390	7.701
General Account	18.039.226	7.111.496
Initial Collection Account	712.580	718.128
Debt Service Reserve Account	21.221.449	21.046.681
Total Otros activos financieros, corrientes	50.296.459	34.613.917

Otros activos financieros, no corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Major Maintenance Reserve Account	1.682.415	2.094.908
Pagare por cobrar Aguas Andinas	458.076	452.052
Total Otros activos financieros, corrientes	2.140.491	2.546.960

NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es la siguiente:

Deudores comerciales	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	92.426.056	85.627.295
Menos: Provisión por perdida por deterioro de cuentas deudores comerciales (1)	(48.607.796)	(44.251.101)
Documentos por cobrar repactaciones (en cartera) (3)	1.946.101	1.748.289
Total Deudores Comerciales	45.764.361	43.124.483

Documentos por cobrar	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Otros Documentos por cobrar	455.205	444.499
Cuentas por cobrar MOP (2)	8.639.917	5.182.448
Total Documentos por cobrar	9.095.122	5.626.947

Deudores Varios	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores Varios (Gastos pagados por anticipados)	18.544	15.594
Total Deudores Varios	18.544	15.594

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	54.878.027	48.767.024

(1) El Efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales y documentos por cobrar por peajes, se muestra deduciendo los ingresos ordinarios, otros gastos por naturaleza e ingresos financieros, estos incluyen M\$ 29.267 por concepto de castigo de deudores de peajes (ver Notas 19, 20 y 21).

(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 por M\$ 1.185.047 al 31 de marzo de 2017 (M\$ 580.297 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017 se incorpora en este rubro monto por UF 12.889 que corresponden a la cuota 12 del subsidio convenio complementario n° 2 en cual se cancelará durante el mes de junio 2017 y monto por M\$ 62.470 (M\$ 90.072 31 de diciembre de 2016) el cual corresponde a la recuperación de costos por procesos de honorarios de comisión arbitral.

Con fecha de abril 2016 la Concesionaria comenzó a reconocer como parte de las cuenta por cobrar con el MOP, los Compromisos Ambientales Simples (CAS) instruidos en la Resolución DGOP 5458, el monto al 31 de marzo de 2017 asciende a M\$ 7.051.203 equivalentes a UF 266.365,18 (M\$ 4.512.079 equivalentes a UF 171.249,50 al 31 de diciembre de 2016), ver Nota 28.

(3) Corresponde a repactaciones por refinanciaciones.

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

Deudores comerciales	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	45.764.361	43.124.483
Documentos por cobrar - neto	9.095.122	5.626.947
Deudores varios - neto	18.544	15.594
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	54.878.027	48.767.024

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.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión de incobrables:

Provisión incobrable	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	44.251.101	31.241.281
Incrementos	4.356.695	13.345.222
Utilización	0	(335.402)
Sub-total cambio en provisiones	4.356.695	13.009.820
Total Provisión Incobrable	48.607.796	44.251.101

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

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

Estratificación de la cartera por peajes facturados y por facturar

Estratificación de la cartera	Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	Total cartera por tramo
31 de marzo de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	224.194	92.286	65.034	40.686	34.683	24.970	21.637	15.009	26.540	677.431	1.222.470
Cartera no repactada bruta (M\$) (*)	7.849.971	907.056	843.021	635.690	661.356	574.912	578.819	416.710	708.759	79.249.762	92.426.056
Número clientes cartera repactada	730	199	149	90	34	43	30	20	26	3.195	4.516
Cartera repactada bruta (M\$)	558.102	113.944	98.001	112.311	18.419	32.119	22.070	7.833	13.885	969.417	1.946.101
Total cartera bruta	8.408.073	1.021.000	941.022	748.001	679.775	607.031	600.889	424.543	722.644	80.219.179	94.372.157

Estratificación de la cartera	Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	Total cartera por tramo
31 de diciembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Número clientes cartera no repactada	235.777	120.209	56.000	40.484	24.854	27.048	29.879	14.710	27.878	663.125	1.239.964
Cartera no repactada bruta (M\$) (*)	8.831.476	1.480.830	824.024	729.990	441.564	508.874	645.819	442.007	846.375	70.876.336	85.627.295
Número clientes cartera repactada	592	211	161	95	25	22	28	27	29	3.215	4.405
Cartera repactada bruta (M\$)	528.972	99.475	75.999	38.569	10.861	11.574	13.028	16.037	22.529	931.245	1.748.289
Total cartera bruta	9.360.448	1.580.305	900.023	768.559	452.425	520.448	658.847	458.044	868.904	71.807.581	87.375.584

(*) La cartera no repactada bruta por cliente se clasifica en base al vencimiento de la factura más antigua emitida.

NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	18.602	0
PPM	228.297	0
Otros impuestos por recuperar (PPUA) (1)	2.484.917	2.484.917
Total Activos por Impuestos, corrientes	2.731.816	2.484.917

Pasivos por Impuestos, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Impuestos IVA por pagar	0	138.795
Impuesto Único Trabajadores	1.023	5.095
Impuesto Retenido 10 %	2.278	3.082
Otros Impuestos por retenciones	0	99.167
Provisión Impuesto Renta (2)	0	6.398.489
Pagos Provisionales Mensuales (PPM) por pagar	78.669	2.667
Total Pasivos por impuestos, corrientes	81.970	6.647.295

(1) Recuperación por pago provisional de utilidades absorbidas años anteriores.

(2) La provisión por impuesto renta se originó en la liquidación de las obligaciones tributarias de la sociedad absorbida Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., esta se canceló en el mes de enero de 2017 por M\$ 6.417.204.-

NOTA 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	31-03-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Derechos de Concesión	62.571.235	66.461.445
Provisión Vacaciones	6.311	7.676
Provisión Cuenta por Cobrar	12.978.099	11.770.572
Ingresos Anticipados	527.968	498.444
Provisión Mantención	635.211	644.759
Prima de Colocación	1.870.538	1.899.140
Pasivos Financieros	3.771.540	3.919.344
Pérdida tasa Colocación	292.164	296.631
Propiedad planta y equipo	0	1.395
Pérdidas Fiscales	1.739.741	0
Otros activos	42	917
Sub-total Activo por impuestos diferidos	84.392.849	85.500.323

Pasivo por impuestos diferidos	31-03-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activos Intangibles (Combinación de Negocios)	84.018.748	84.675.009
Amortización Intangible	24.006.617	23.996.935
Ajuste NIIF Bono-ICO	1.600.024	1.670.034
Cuentas por Cobrar	24.040.999	22.091.618
Propiedad planta y equipo	2.904	0
Sub total Pasivo por impuestos diferidos	133.669.292	132.433.596

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

Presentación realizada por Impuestos Diferidos	31-03-2017	31-12-2016
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	84.392.849	85.500.323
Total Pasivo por impuestos diferidos	133.669.292	132.433.596
Pasivo neto por impuestos diferidos	49.276.443	46.933.273

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

Clasificación por impuestos diferidos	No corriente al 31-03-2017	No corriente al 31-12-2016
Concepto	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	84.392.849	85.500.323
Pasivo por impuestos diferidos	133.669.292	132.433.596

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

Detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos:

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	2.343.170	(275.509)
Gasto por impuestos a la renta, neto	0	420.491
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	2.343.170	144.982

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.846.894	2.059.223
C.M. activos tributarios y Capital Propio	(299.603)	290.007
Eliminación efecto Pérdida tributaria filial	0	(1.940.863)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	(204.121)	(741.070)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	0	477.685
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.343.170	144.982

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

Efectos Aplicados	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
	Tasa impositiva aplicable	25,5%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(2,68%)	(22,62%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(1,83%)	0,31%
Tasa impositiva media efectiva	20,99%	1,69%

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\$ 6.443.485 al 31 de marzo de 2017, al 31 de diciembre de 2016 presento pérdidas tributarias las cuales están siendo reclamadas como Pago Provisional de Utilidades Absorbidas (PPUA).

A fines de septiembre de 2014 se publicó la Ley 20.780, que presenta la reforma tributaria al sistema impositivo en Chile, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta:

Régimen Renta Atribuida, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al año 2017, desde el 20% al 25%, manteniendo la tasa de impuesto adicional del 35% para el inversionista extranjero, pero determinando sus impuestos en base devengada y deduciendo como crédito el impuesto pagado por la sociedad.

Régimen Parcialmente integrado, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al 2018 del 20 al 27%. Mantiene la tasa de impuesto del 35% al accionista extranjero y permite al accionista pagar los impuestos en base a los retiros, utilizando como crédito el 65% del impuesto pagado por la empresa. Tratándose de un inversionista extranjero, con residencia en países que posean un convenio de doble tributación con Chile, podrá tomar como crédito el 100% del impuesto pagado por la empresa.

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el régimen de Renta Atribuidas, afectando con el Régimen Semi-Integrado o Régimen General de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma Tributaria.

NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro corresponde al activo en Concesión que se presenta como un activo intangible de acuerdo con los criterios definidos en IFRIC 12 y representa el derecho que tiene la Sociedad para la recuperación del activo en base a los flujos provenientes de la cobranza de peajes.

La amortización del activo intangible en concesión y por combinación de negocios a partir del año 2016 es reconocida en resultados en base al método de unidades de producción, ver nota 2.6 de políticas contables. La vida útil de la concesión se ha proyectado hasta el término del contrato de concesión (año 2032).

Al 31 de marzo de 2017

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de Concesión	Intangible por combinación de Negocios	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	117.669.926	314.261.085	431.931.011
Amortización	(970.938)	(2.593.083)	(3.564.021)
Saldo Final	116.698.988	311.668.002	428.366.990

Al 31 de diciembre de 2016

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de Concesión	Intangible por combinación de Negocios	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	121.284.028	323.913.267	445.197.295
Amortización	(3.614.102)	(9.652.182)	(13.266.284)
Saldo Final	117.669.926	314.261.085	431.931.011

La Sociedad registra el intangible por Concesión de acuerdo a los criterios definidos por la IFRIC12.

El Intangible por Combinación de Negocios ha sido determinado de acuerdo con IFRS 3R, neto de los efectos tributarios que le son aplicables.

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	31-03-2017	31-12-2016
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesión, neto	116.698.988	117.669.926
Intangible por combinación de Negocios, neto	311.668.002	314.261.085
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	428.366.990	431.931.011

Clases de activos intangibles, bruto (presentación):

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-03-2017	31-12-2016
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesión	154.827.138	154.827.138
Intangible por combinación de Negocios (a)	365.590.595	365.590.595
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	520.417.733	520.417.733

(a) Los montos que componen el activo intangible por combinación de negocios, los que han sido determinados de acuerdo con la valorización de los activos y pasivos netos a su valor justo, usando el criterio de valorización de los flujos netos a valor descontado, cuyo importe al 30 de Junio de 2011, fecha de la finalización de la combinación de negocios, ascendió a M\$ 365.590.595.

De acuerdo a IFRS 3 R, cuando un activo intangible es adquirido a través de una combinación de negocios, su valor razonable refleja las expectativas sobre la probabilidad que los beneficios económicos futuros incorporados al activo, fluyan a la entidad. En otras palabras, esta probabilidad se representa en la

medición del valor razonable del activo intangible. El método de valorización se estimó en el valor razonable de los flujos futuros que espera recibir como consecuencia de la concesión. La valorización de este activo intangible lo realizó la sociedad Lexjus Sinacta, empresa de prestigio y reconocimiento internacional. La tasa utilizada para el descuento de dichos flujos fue costo promedio ponderado de capital (WACC) a un 9,24%.

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-03-2017	31-12-2016
Clases de Amortización Acumulada activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesión	(38.128.150)	(37.157.212)
Intangible por combinación de Negocios	(53.922.593)	(51.329.510)
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	(92.050.743)	(88.486.722)

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Estimación por rubro	Vida / Tasa	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Concesión	Vida	30	30
Intangible por combinación de Negocios	Vida	20	23

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

NOTA 13 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 31 de marzo de 2017

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipo de oficina, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	63.549	63.549
Adiciones	16.318	16.318
Gastos por depreciaciones	(5.071)	(5.071)
Saldo final	74.796	74.796

Al 31 de diciembre de 2016

Propiedades, Plantas y Equipos	Equipos de Transporte, neto	Equipo de oficina, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.340	28.887	30.227
Adiciones	0	53.481	53.481
Bajas	(22.580)	(7.886)	(30.466)
Bajas depreciaciones	22.580	7.886	30.466
Gastos depreciaciones	(1.340)	(18.819)	(20.159)
Saldo final	0	63.549	63.549

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

Propiedades, Plantas y Equipos (neto)	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Equipos de oficina, neto	74.796	63.549
Total Propiedades, Plantas y Equipos, neto	74.796	63.549

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	31-03-2016	31-12-2016
	M\$	M\$
Equipos de oficina, bruto	474.709	458.391
Total Propiedades, Plantas y Equipos, bruto	474.709	458.391

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

Propiedades, Plantas y Equipos (bruto)	31-03-2016	31-12-2016
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Equipos de oficina	(399.913)	(394.842)
Total Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo	(399.913)	(394.842)

El cargo por depreciación de M\$ 5.071 al 31 de marzo de 2017 (M\$ 20.159 al 31 de diciembre de 2016) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

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

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de marzo de 2017 ascienden a M\$ 365.002 (M\$ 355.917 al 31 de diciembre de 2016). 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 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Obligaciones con el Público (1)	7.637.903	6.147.230
Préstamos que devengan intereses (2)	5.996.331	4.796.283
Total Otros pasivos financieros, corrientes	13.634.234	10.943.513

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Obligaciones con el Público (1)	102.915.211	102.750.488
Préstamos que devengan intereses (2)	79.648.926	79.571.591
Total Otros pasivos financieros, no corrientes	182.564.137	182.322.079

1) Obligaciones con el Público

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

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

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

Descripción de los Bonos:

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

El 15 de diciembre de 2016, se procedió con el pago del vigésimo cuarto cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-12-2015 y el 15-06-2016. El monto pagado ascendió a M\$ 5.669.470.

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

RUT entidad deudora	76.052.927-3					
Nombre entidad deudora	Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.					
País de la empresa deudora	Chile					
Número de inscripción	386					
Fecha de vencimiento	15-12-2028					
Moneda o unidad de reajuste	UF					
Periodicidad de la amortización	Semestral					
Tasa efectiva	0,0588					
Tasa nominal	0,0450					
Montos nominales						
	31-03-2017			31-12-2016		
	M\$	M\$	Total	M\$	M\$	Total
Series	A-1	A-2		A-1	A-2	
más de 90 días hasta 1 año	8.029.789	803	8.030.592	6.815.860	681	6.816.541
más de 1 año hasta 3 años	16.736.211	1.673	16.737.884	16.657.841	1.666	16.659.507
más de 1 año hasta 2 años	7.884.000	788	7.884.788	7.847.082	785	7.847.867
más de 2 años hasta 3 años	8.852.211	885	8.853.096	8.810.759	881	8.811.640
más de 3 años hasta 5 años	19.917.477	1.992	19.919.469	19.824.210	1.982	19.826.192
más de 3 años hasta 4 años	9.820.423	982	9.821.405	9.774.437	977	9.775.414
más de 4 años hasta 5 años	10.097.054	1.010	10.098.064	10.049.773	1.005	10.050.778
más de 5 años	64.801.051	6.481	64.807.532	64.497.607	6.450	64.504.057
Total montos nominales	109.484.528	10.949	109.495.477	107.795.518	10.779	107.806.297
Montos Contables						
Obligaciones con el público corrientes	7.637.100	803	7.637.903	6.146.559	671	6.147.230
más de 90 días hasta 1 año	7.637.100	803	7.637.903	6.146.559	671	6.147.230
Obligaciones con el público no corrientes	102.905.065	10.146	102.915.211	102.740.390	10.098	102.750.488
más de 1 año hasta 3 años	16.328.982	1.673	16.330.655	16.302.850	1.666	16.304.516
más de 1 año hasta 2 años	7.631.333	788	7.632.121	7.619.120	785	7.619.905
más de 2 años hasta 3 años	8.697.649	885	8.698.534	8.683.730	881	8.684.611
más de 3 años hasta 5 años	19.900.242	1.992	19.902.234	19.868.398	1.982	19.870.380
más de 3 años hasta 4 años	9.771.141	982	9.772.123	9.755.505	977	9.756.482
más de 4 años hasta 5 años	10.129.101	1.010	10.130.111	10.112.893	1.005	10.113.898
más de 5 años	66.675.841	6.481	66.682.322	66.569.142	6.450	66.575.592
Obligaciones con el público	110.542.165	10.949	110.553.114	108.886.949	10.769	108.897.718

(2) 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 ICO se comprometió a efectuar desembolsos correspondientes a un crédito a largo plazo por el equivalente en Pesos, a UF 4.000.000 destinado a financiar la construcción e inversión de la Concesión. El contrato con el ICO fue modificado con fecha 11 de noviembre de 2004, fijando el monto definitivo de los créditos comprometidos, hasta el equivalente en Pesos, a UF 3.738.189 los que fueron girados en su totalidad. El vencimiento de este contrato es el 15 de diciembre de 2028 y las garantías asociadas, se describen en Nota 8 nro. 1.

El 15 de diciembre de 2016, se procedió con el pago el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 15-06-2016 y el 15-12-2016. El monto pagado ascendió a M\$ 4.569.656.

El valor libro y los valores razonables de los recursos ajenos son los siguientes:

Otros pasivos financieros	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	31-03-2017	31-03-2017	31-12-2016	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses (ICO)	110.553.114	117.998.416	108.897.718	116.006.188
Obligaciones con el Público	85.645.257	93.303.232	84.367.874	91.693.964
Total Otros pasivos financieros	196.198.371	211.301.648	193.265.592	207.700.152

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

RUT entidad deudora	76.052.927-3	
Nombre entidad deudora	Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	
Nombre entidad acreedora	Instituto de Crédito Oficial	
Moneda o unidad de reajuste	UF	
Tipo de amortización	Semestral	
Tasa efectiva	0,0617	
Tasa nominal	0,0591	
Montos nominales		
	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
más de 90 días hasta 1 año	6.095.700	4.929.881
más de 1 año hasta 3 años	11.973.811	11.917.742
más de 1 año hasta 2 años	5.640.556	5.614.143
más de 2 años hasta 3 años	6.333.255	6.303.599
más de 3 años hasta 5 años	14.249.824	14.183.097
más de 3 años hasta 4 años	7.025.955	6.993.055
más de 4 años hasta 5 años	7.223.869	7.190.042
más de 5 años	46.361.409	46.144.313
Total montos nominales	78.680.744	77.175.033
Valores contables		
Préstamos bancarios corrientes	5.996.331	4.796.283
más de 90 días hasta 1 año	5.996.331	4.796.283
Préstamos bancarios no corrientes	79.648.926	79.571.591
más de 1 año hasta 3 años	13.005.283	12.992.656
más de 1 año hasta 2 años	6.114.055	6.108.119
más de 2 años hasta 3 años	6.891.228	6.884.537
más de 3 años hasta 5 años	15.574.057	15.558.936
más de 3 años hasta 4 años	7.670.583	7.663.135
más de 4 años hasta 5 años	7.903.474	7.895.801
más de 5 años	51.069.586	51.019.999
Préstamos bancarios	85.645.257	84.367.874

NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores) (1)	1.021.323	669.235
Documentos por Pagar Corto Plazo	2.040.482	2.032.964
Provisión vacaciones proporcionales	24.750	30.104
Total	3.086.555	2.732.303

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

A continuación se describen los cuadros de vencimientos de pago a proveedores:

31 de marzo de 2017

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	6.213	514.627	520.840
Entre 31 y 60 días	0	291.922	291.922
Entre 61 y 90 días	0	94.876	94.876
Entre 91 y 120 días	0	60.654	60.654
Entre 121 y 365 días	0	53.031	53.031
Total	6.213	1.015.110	1.021.323
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	100%

31 de diciembre de 2016

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Total
Hasta 30 días	9.023	481.311	490.334
Entre 31 y 60 días	7.353	140.528	147.881
Entre 91 y 120 días	0	18.656	18.656
Entre 121 y 365 días	0	12.364	12.364
Total	16.376	652.859	669.235
Periodo promedio de pago cuentas al día (días) %	100%	100%	100%

NOTA 16 OTRAS PROVISIONES.

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Provisiones Corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento (1)	149.770	149.770
Total	149.770	149.770

Provisiones no Corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión Mantenimiento (1)	2.209.105	2.246.548
Total	2.209.105	2.246.548

Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión Bono personal	6.872	0
Total Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	6.872	0

(1) El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de vigencia del contrato de concesión. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico. Estos valores se registran considerando lo establecido en la NIC 37 (ver Nota 4.1 letra b).

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-03-2017	31-12-2016
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	2.396.318	2.546.088
Provisión utilizada	(37.443)	(149.770)
Sub-total cambio en provisiones	(37.443)	(149.770)
Total Provisión reparaciones futuras	2.358.875	2.396.318

NOTA 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Retenciones a trabajadores	6.730	9.978
Otros acreedores	155.312	123.422
Subvenciones a la explotación	257.066	0
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	419.108	133.400

NOTA 18 PATRIMONIO

18.1. Capital

El capital constituido de la Sociedad, al 31 de marzo de 2017, asciende a un monto de M\$ 166.967.672, dividido en 2.500.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No hay series especiales de acciones, ni privilegios.

18.2. Acciones ordinarias y preferentes

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2017	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Emisión de acciones propias	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Saldo al 31 de marzo de 2017	2.500.000	2.500.000	2.500.000

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

18.3. Política de distribución de utilidades

a) Política de Dividendos

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

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

b) Dividendos Distribuidos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 20 de abril de 2017, la Sociedad acordó no distribuir dividendos del ejercicio 2016. Para el ejercicio 2017 no se ha definido la distribución de dividendos.

c) Utilidad Líquida Distribuible

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

18.4 Accionistas

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

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

18.5 Resultados retenidos

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

Movimiento resultados retenidos	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1° de enero	145.388.815	126.035.381
Ganancia del período propietarios de la controladora	8.821.121	19.353.877
Incrementos (disminuciones) por otros cambios en patrimonio	0	(443)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	154.209.936	145.388.815

18.6 Ganancia por Acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

Ganancia por acción básica	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora	8.821.121	19.353.877
Promedio ponderado de acciones en circulación	2.500.000	2.500.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3,528	7,742

El promedio ponderado de acciones al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 fue de 2.500.000 acciones suscritas y pagadas, según lo señalado en nota 18.2.

18.7 Otros

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

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

Junto con lo anterior, la Sociedad se rige por las exigencias que imparten los financistas respecto a los fondos, así como las políticas aprobadas por el directorio.

No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión del capital en los ejercicios informados.

NOTA 19 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos de Actividades Ordinarias	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Ingresos Por Peaje		
TAG (1)	17.993.965	16.113.586
Pase Diario - Derecho de Paso (2)	229.087	147.640
Infractores (3)	22.050	26.442
Sub-Total Ingresos por Peajes	18.245.102	16.287.668
Provisión deudores incobrables (4)	(949.763)	(852.934)
Total Ingresos por Peaje	17.295.339	15.434.734
Ingresos Comerciales (5)	229.226	176.278
Otros ingresos	110.577	95.558
Total Ingresos de actividades ordinarias	17.635.142	15.706.570

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

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

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

(4) Efecto generado por la incobrabilidad de peajes facturados y por facturar, representan un factor 5,28% del total de peajes devengados.

(5) Corresponde al arriendo de Televias (TAG).

NOTA 20 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

Los costos al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Costo por servicio de conservación Autopista(1)	1.150.911	1.175.363
Costo por servicio de explotación Autopista (2)	421.961	148.929
Costos directos de administración	293.241	116.027
Costos directos de Operación	213.770	206.771
Costos por seguros	86.261	85.070
Total Otros gastos, por naturaleza	2.166.144	1.732.160

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

(2) Dentro de este rubro se incorpora el efecto de la provisión de deudores incobrables correspondiente a los gastos de cobranza, que al 31 de marzo de 2017 equivale a M\$ 410.496 (M\$ 71.157 al 31 de marzo de 2016).

NOTA 21 INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros (1)	673.268	1.540.420
Interés devengado mora de clientes, neto de provisión (2)	1.652.406	1.111.728
Otros ingresos financieros	3.887	3.695
Total Ingresos financieros	2.329.561	2.655.843

(1) Corresponde a interés generados por instrumentos financieros correspondientes a bancos.

(2) Dentro de este rubro se incorpora la provisión incobrables correspondiente a los intereses en mora, este monto equivale a M\$ 3.025.703 por el periodo imputado al 31 de marzo de 2017 (M\$ 1.837.526 al 31 de marzo de 2016).

NOTA 22 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se detallan a continuación:

Costos Financieros	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Interés Préstamos Bancarios (1)	877.874	1.544.654
Interés Obligaciones con el público (2)	1.139.710	1.000.139
Comisiones y otros gastos financieros	22.900	36.846
Total	2.040.484	2.581.639

(1) Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en Nota 14 número 2.

(2) Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en Nota 14 número 1.

NOTA 23 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Efecto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	11.164.292	8.580.096
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver Nota 11)	(2.343.170)	275.509
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables (impuesto a la renta, ver Nota 11)	0	(420.491)
Total Efecto por impuestos a las ganancias	(2.343.170)	(144.982)

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial, la Ley N° 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta: Régimen Renta Atribuida y Régimen Parcialmente integrado (ver Nota 11).

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el régimen de Renta Atribuidas, afectando con el Régimen Semi Integrado o Régimen General de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma Tributaria.

NOTA 24 DIFERENCIAS DE CAMBIOS

Las diferencias de cambio al cierre del periodo al 31 de marzo de 2017 y 2016, a continuación se detalla la composición:

Diferencias de cambio	Moneda	Acumulado	
		01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
Activo		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	(1.147)	(342)
Total Activos		(1.147)	(342)
Pasivo			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	188	213
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	0	(7.784)
Total Pasivos		188	(7.571)
Ganancia (pérdida) por Diferencias de cambio		(959)	(7.913)

NOTA 25 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP	30.279	2.339
Reajuste préstamo vinculado (1)	0	(711.897)
Pasivos Financieros en UF (2)	(915.194)	(1.321.384)
Otros activos y pasivos (3)	(8.532)	398.560
Total Resultados por unidades de reajuste	(893.447)	(1.632.382)

(1) Ver Nota 7 nro. 3.

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

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

NOTA 26 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A., presenta las siguientes Garantías, Contingencias y Restricciones:

a) Garantías Directas

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

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

b) Restricciones financieras

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

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

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

3.- Mantener las siguientes cuentas:

Cuenta de aportes de los sponsors (Equity Contribution Account)

Cuenta Inicial (Initial Collection Account)

Cuenta de Cobro (CollectionAccount)

Cuenta de Pago de los Bonos (Bond Payment Account)

Cuenta de Pago del Crédito ICO (ICO Loan Payment Account)

Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)

Cuenta de Reserva de Garantía en Efectivo (Cash Collateral Reserve Account)

Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)

Cuenta de Ingresos de Construcción (Construction Revenue Account)

Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)

Cuenta General (General Account)

Otras Cuentas en el caso de ocurrir ciertos eventos relacionados con la Concesión:

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

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

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Sociedad Inmobiliaria Camino Ochagavía con Sociedad Concesionaria
Tribunal	4° Juzgado Civil de San Miguel
Rol N°	C-66757-2011
Materia	Acción Reivindicatoria
Cuantía	Indeterminada
Estado	El 7 de octubre de 2011, se notifica la demanda a la Concesionaria. El 31 de mayo de 2012 la demandada opone excepciones dilatorias en contra de la demanda argumentando que las acciones son incompatibles entre sí y que los representantes no tienen poder suficiente para designar apoderado. El 8 de agosto del 2012, Tribunal acoge las excepciones dilatorias. El 16 de agosto de 2012, la demandante deduce recurso de apelación en contra de la resolución que acogió las excepciones dilatorias. 18 de diciembre de 2012, Corte de Apelaciones de San Miguel revoca resolución impugnada, acogiendo el recurso de apelación interpuesto por la demandante. 28 de diciembre de 2012 Tribunal ordena cumplir lo resuelto por el tribunal de alzada. 05 de mayo de 2013, en la instancia de Dúplica, se lleva a cabo audiencia de conciliación con la en rebeldía de la demandante y el Fisco, solo con la comparecencia de Vespucio Sur. Con fecha 7 de agosto de 2013 se dictó interlocutoria de prueba, la cual fue objeto de recurso de reposición por todas las partes, encontrándose pendiente su resolución. Con fecha 16 de diciembre de 2013, el tribunal resuelve que la causa debe quedar en estado de fallar la reposición interpuesta en contra de la interlocutoria de prueba. Con fecha 04 de marzo de 2014, se abre el término probatorio. Con fecha 30 de junio de 2014, cerrado el término probatorio ordinario, se encuentran pendientes ciertas diligencias probatorias, estos son los informes periciales solicitados y la respuesta al Oficio enviado al Conservador de Bienes Raíces de San Miguel. El 03 de octubre de 2014, el tribunal fija fecha y hora para que se practique el Informe en terreno del perito. Con fecha 21 de enero de 2015, el perito presenta su informe al tribunal y se da traslado. Con fecha 15 de julio de 2015, el tribunal cita a las partes a oír sentencia. El 30 de octubre de 2015 se dicta sentencia, rechazando la demanda en contra de Vespucio Sur. El 27 de noviembre de 2015, la demandante recurre de casación en la forma en contra de la sentencia. El 04 de diciembre de 2015, el tribunal acoge la casación. El 23 de marzo de 2016, la Corte suspende el procedimiento a solicitud de la parte demandante. Con fecha 21 de marzo de 2017, la Corte de Apelaciones de San Miguel, cita a las partes a audiencia de conciliación, para el 26.04.17, a las 12:00 horas, ante la 1° Sala de dicha Corte.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 existen demandas y litigios en contra de la Sociedad Concesionaria producto de reclamos de terceros por daños o perjuicios sufridos en la ruta concesionada distintos a los indicados en el cuadro precedente. Sin perjuicio de lo anterior, se hace presente que estos riesgos son propios de la operación del negocio y se encuentran contemplados en las Bases de Licitación del Contrato de Concesión y en la Ley de Concesiones, por medio, entre otros, de la contratación de seguros de responsabilidad civil o a través de los contratos de operación y mantención de la vía.

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

d) Sanciones Administrativas

La Sociedad y sus directores a la fecha de emisión de estos estados financieros no han recibido sanciones administrativas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile o de otras instituciones.

e) 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
4960679	RSA Seguros Chile S.A	Obras Civiles Terminadas	30-06-2017	UF	6.790.314
4983499	RSA Seguros Chile S.A	Obras Civiles Terminadas / Perjuicio paralización	30-06-2017	UF	9.224.502
4389267	Chilena Consolidado Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil	31-12-2017	UF	25.000
4424214	Chilena Consolidado Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil	31-12-2017	UF	400.000

NOTA 27 CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION

El Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78-Av. Grecia” fue adjudicado mediante Decreto Supremo N° 1209, de fecha 20 de agosto de 2001, publicado con fecha 06 de octubre de 2001. Este contrato de concesión tiene una duración de 360 meses contados desde el inicio de la concesión, esto es, desde el día 06 de diciembre de 2002, conforme a lo establecido en el numeral 1.7.5 de sus Bases de Licitación.

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

Podemos resumir las principales obligaciones del Concesionario en las siguientes:

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

Asimismo, los principales derechos del Concesionario son los siguientes:

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

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

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.

b) CONVENIO COMPLEMENTARIO N° 2

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

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

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

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

c) COMPROMISOS AMBIENTALES SIMPLES (CAS)

Con fecha 2 de febrero de 2016, se produjo la total tramitación de la Resolución DGOP N° 5458 (Exenta) de fecha 22 de Diciembre de 2015 que modifica por razones de interés público y urgencia las características de las obras y servicios que indica el contrato de concesión del obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Sur. Ruta 78 – Av. Grecia”, en el sentido que Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. deberá ejecutar las obras denominadas “Compromisos Ambientales Simples” en los plazos y condiciones establecidos en la misma.

Se hace presente que dicha resolución establece un monto aproximado de UF 451.620 por concepto de la ejecución de los Compromisos Ambientales Simples, y un plazo máximo de ejecución de 18 meses contados desde la fecha en que el Inspector Fiscal instruya a la Sociedad Concesionaria el inicio de las obras.

NOTA 28 MEDIO AMBIENTE

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$ 6.750 al 31 de marzo de 2017 (M\$ 6.427 al 31 de marzo de 2016). Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

NOTA 29 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

El día 20 de abril de 2017 se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Compañía, la cual tuvo por objeto pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Aprobación del Balance General, Estados Financieros, Memoria e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos del ejercicio 2016 y fijación de la política de dividendos.
3. Designación de Auditores Externos.
4. Información sobre acuerdos del Directorio relativo a actos y contratos de la Sociedad regidos por el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
5. Determinación del periódico en el cual la Sociedad hará sus publicaciones.
6. Otras materias de interés social que legalmente sean de su competencia.

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.