



10 | ESTADOS FINANCIEROS

FINANCIAL STATEMENTS

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CONTENIDO

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

M\$: Miles de pesos chilenos

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basadas en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

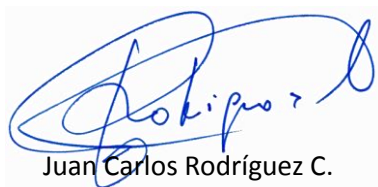
Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio en el marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

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



Marzo 27, 2015
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.
Rut: 10.024.147-1

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	41.353.302	36.797.276
Otros activos no financieros, corriente	5 - a	1.430.047	1.784.670
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6	15.604.718	17.073.888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	58.053	56.744
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		58.446.120	55.712.578
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente		1.813	1.813
Otros activos no financieros, no corriente		9.530	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	245.826.416	247.803.759
Propiedades, planta y equipo	10	2.550.477	2.450.629
Activos por impuestos diferidos	23	57.351.977	36.977.405
Activos por impuestos, no corriente	8	6.502.215	5.156.293
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		312.242.428	292.389.899
TOTAL DE ACTIVOS		370.688.548	348.102.477

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	14	10.089.369	7.863.949
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	1.677.124	8.809.317
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corriente	7	393	-
Otras provisiones corrientes	12-a	397.859	183.492
Pasivos por impuestos, corriente		31.059	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		48.407	46.253
Otros pasivos no financieros, corriente	5 - b	1.279.220	2.813.873
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		13.523.431	19.747.176
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	15 - a	332.049.339	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	7	92.096.097	81.902.063
Otras provisiones no corrientes	15 - b	5.056.550	3.861.865
Pasivos por impuestos diferidos	15 - c	9.899	26.836
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		429.211.885	405.300.666
TOTAL PASIVOS		442.735.316	425.047.842
Patrimonio			
Capital emitido	17 - b	55.142.669	55.142.669
Pérdidas acumuladas		(127.189.437)	(132.088.034)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(72.046.768)	(76.945.365)
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		(72.046.768)	(76.945.365)
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		370.688.548	348.102.477

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

Estado de resultados por función	Nota Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18 - 19	59.288.807	53.400.667
Costo de ventas	19	<u>(20.372.258)</u>	<u>(19.559.495)</u>
Ganancia bruta		<u>38.916.549</u>	<u>33.841.172</u>
Otros ingresos, por función		25.249	2.759.815
Gasto de administración	19	(3.244.173)	(3.556.078)
Ingresos financieros		2.948.422	2.581.647
Costos financieros	22	(30.894.134)	(30.145.408)
Diferencias de cambio	21 - a	(58.753)	(48.884)
Resultado por unidades de reajuste	21 - b	<u>(23.151.453)</u>	<u>(8.164.136)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(15.458.293)	(2.731.872)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	23	<u>6.089.429</u>	<u>1.365.733</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(9.368.864)	(1.366.139)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(9.368.864)</u>	<u>(1.366.139)</u>
Pérdida, atribuible a:			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	24	(218)	(32)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida por acción básica		<u>(218)</u>	<u>(32)</u>
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		<u>(9.368.864)</u>	<u>(1.366.139)</u>
Resultado integral total		<u>(9.368.864)</u>	<u>(1.366.139)</u>
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(9.368.864)	(1.366.139)
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>(9.368.864)</u>	<u>(1.366.139)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota Nº	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	17	55.142.669	-	(132.088.034)	(76.945.365)	-	(76.945.365)
Cambios en patrimonio							-
Resultado integral							-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	(9.368.866)	(9.368.866)	-	(9.368.866)
Incremento (Disminución) por otros cambios, patrimonio		-	-	14.267.461	14.267.461	-	14.267.461
Total cambios en el patrimonio		-	-	4.898.596	4.898.596	-	4.898.596
Saldo Final al 31.12.2014		55.142.669	-	(127.189.438)	(72.046.769)	-	(72.046.769)
	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2013	17	55.142.669	(124.256.766)	(13.587.804)	(82.701.901)	-	(82.701.901)
Reclasificación ajustes primera aplicación		-	124.256.766	(124.256.766)	-	-	-
Incremento (disminución) de períodos anteriores		-	-	7.122.675	7.122.675	-	7.122.675
Saldo inicial reexpresado		55.142.669	-	(130.721.895)	(75.579.226)	-	(75.579.226)
Cambios en patrimonio							-
Resultado integral							-
Ganancia (pérdida)		-	-	(1.366.139)	(1.366.139)	-	(1.366.139)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(1.366.139)	(1.366.139)	-	(1.366.139)
Saldo Final al 31.12.2013		55.142.669	-	(132.088.034)	(76.945.365)	-	(76.945.365)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	Nota Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Estado de Flujos de Efectivo Directo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros por actividades de operación		56.871.196	51.065.162
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(16.667.527)	(18.392.366)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.808.938)	(3.565.566)
Otros cobros (pagos) por actividades de operación		2.806.190	-
Intereses pagados		(26.461)	(25.307)
Intereses recibidos		2.224.590	2.037.766
Pagos por impuestos a las ganancias		(11.344)	(8.599)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(6.629.247)	6.727.348
		<u>34.758.459</u>	<u>37.838.438</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		1.732.774	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(58.274)	(1.768.910)
Compras de activos intangibles		(2.045.605)	(69.938)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(2.497.309)	(3.826.007)
		<u>(2.868.414)</u>	<u>(5.664.855)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Obtención de préstamos		2.143.696	-
Pagos de préstamos		(2.154.103)	(1.681.018)
Intereses pagados		(27.323.613)	(24.379.893)
Otras (salidas) entradas de efectivo		-	11.146
		<u>(27.334.020)</u>	<u>(26.049.765)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación			
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.556.026	6.123.818
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	4	<u>36.797.276</u>	<u>30.673.458</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	4	<u>41.353.302</u>	<u>36.797.276</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros			

INDICE

1.	INFORMACION GENERAL
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS
3.	ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO
4.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO
5.	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES
6.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES
7.	INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS
8.	ACTIVO POR IMPUESTOS NO CORRIENTES
9.	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA
10.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
11.	DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA
12.	PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
13.	GARANTIAS Y RESTRICCIONES
14.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES
15.	PASIVOS NO CORRIENTES
16.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
17.	PATRIMONIO NETO
18.	INGRESOS ORDINARIOS
19.	INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION
20.	ARRENDAMIENTO
21.	EFFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE
22.	COSTOS FINANCIEROS
23.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS
24.	GANANCIA POR ACCION
25.	SEGMENTOS DE NEGOCIOS
26.	MEDIO AMBIENTE
27.	ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS
28.	HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL**Constitución**

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

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

Objeto social

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, así como la presentación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

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

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

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

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

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen. Adicionalmente la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su matriz Taurus Holdings Chile S.A. perteneciente al Grupo Consorcio Brookfield Asset Management Inc. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

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

2.1. Bases de presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducida por la Ley 20.780, establecido en el oficio circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.1.b. Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en su sesión ordinaria de fecha 27 de marzo de 2015.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y las interpretaciones de dichas normas emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (en adelante "IFRIC").

b) Cambio contable

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

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

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

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$ 14.267.461, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año.

c) Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

Excepto por la enmienda a la NIC 38, la que se encuentra en proceso de evaluación, la Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y seguros, de fecha 17 de octubre de 2014, según lo descrito por la nota 2.1.b.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Vida útil económica de activos - la vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipos que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a la evaluación del uso por parte de la administración.

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

Amortización de activos - La amortización del activo intangible de vida útil definida "Derecho de Concesión".

El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

Estimación de deudores incobrables - La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros, a excepción de lo descrito en la nota 2.1.b.

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los siguientes períodos:

	Acumulados	
	31.12.2014	31.12.2013
Estado de situación financiera	X	X
Estado de resultados integral	X	X
Estado de cambios en el patrimonio neto	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X

b) Moneda funcional

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

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

d) Bases de conversión

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

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56
Dólar Estadounidense (USD)	606,75	524,61
Euros (EUR)	738,05	724,30

e) Compensación de saldos y transacciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 221 meses.

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

El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados, con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

g) Propiedades, planta y equipo

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

Las propiedades, planta y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo histórico de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil económica estimada, es decir, durante el periodo de tiempo en el cual la Sociedad espera utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente.

A continuación se presentan las vidas útiles estimadas para la depreciación de las clases de elementos de propiedades, planta y equipos:

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

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

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

h) Deterioro del valor de los activos

h.1) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

h.2) Activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, se provisionan los saldos sobre los cuales existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los montos de acuerdo a los términos originales de los contratos. Con carácter general, la Sociedad tiene definida una política de provisiones por deterioro en función de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

i) Arrendamientos

Existen dos tipos de arrendamiento:

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

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

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

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

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

j) **Instrumentos financieros**

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

j.1) **Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo.

Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

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

j.2) **Activos financieros no derivados**

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

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

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

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

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- Activos financieros disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos no clasificados dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

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

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

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

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

j.3) Pasivos financieros excepto derivados.

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

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

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

Los pasivos financieros principales de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en la emisión de Bonos por UF 16.000.500, y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 1.967.000, ambos con vencimientos de largo plazo (Nota 7, 14 y 15, respectivamente).

Clases de pasivos financieros vigentes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	10.089.369	7.863.949
Bonos, porción no corriente, capital	330.777.432	319.509.902
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	<u>92.096.097</u>	<u>81.902.063</u>
Totales	<u><u>432.962.898</u></u>	<u><u>409.275.914</u></u>

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

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

j.5) Derivados y operaciones de cobertura.

Los derivados corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se deben registrar por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se deben registrar en el rubro "Otros activos financieros" y si es negativo en el rubro "Otros pasivos financieros". Si se trata de derivados sobre "commodities", el valor positivo se debe registrar en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y si es negativo en el rubro "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Los cambios en el valor razonable se deben registrar directamente en resultados, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.

- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Coberturas de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuible al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% - 125%.

A la fecha de cierre de cada uno de los estados de situación financiera aquí presentados, la Sociedad no ha realizado operaciones con Derivados ni operaciones de cobertura, como los descritos.

j.6) Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros.

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

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

En consideración a la jerarquía de los inputs utilizados en los procedimientos antes descritos, la Sociedad clasifica los instrumentos financieros en los siguientes niveles:

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

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

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

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

j.7) Baja de activos y pasivos financieros.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

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

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

k) Provisiones y activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

l) Provisión de mantención

Esta provisión se efectuó para reconocer la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las bases de licitación, durante el período de explotación.

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

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

m) Otras provisiones

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

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

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con NIC 12, excepto por la aplicación en 2014 del oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra Patrimonio (ver nota 2.1.b) Cambio contable)

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados (excepto por la aplicación del oficio circular N° 856, ver nota 2.1.b) o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

La Sociedad excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

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

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

p) Ganancia por acción

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

q) Información sobre medio ambiente

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

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

r) Estado de flujos de efectivo

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

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

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: son las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados de acuerdo con NIC 23, formando parte del costo de dichos activos.

t) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

u) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

v) Reclasificaciones

La Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

	Presentación	
	Nueva 31.12.2013 M\$	Anterior 31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	827.931
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	827.931

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Tasa de interés	31.12.2014	31.12.2013
Fija	79%	80%
Variable	<u>21%</u>	<u>20%</u>
Totales	<u>100%</u>	<u>100%</u>

b) Riesgo de tipo de cambio

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

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

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

c) Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente.

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

- Recaudación a través de Pago automático.
- Recaudación a través de sitios Web.
- Recaudación a través de ventanilla externa.
- Recaudación a través de ventanilla interna.

d) Riesgo de liquidez

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

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Rubro	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja		3.852	4.283
	\$	3.681	3.681
	Dólar estadounidense	65	472
	EURO	106	130
Bancos		451.918	31.747.480
	\$	451.918	31.747.396
	Dólar estadounidense	-	84
Depósitos a plazo y pactos		40.636.197	4.817.608
	\$	40.636.197	4.817.608
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		261.335	227.905
	\$	261.335	227.905
Total efectivo y equivalentes de efectivo		41.353.302	36.797.276
Sub-total por moneda	\$	41.353.131	36.796.590
	Dólar estadounidense	65	556
	EURO	106	130

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

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

- c) Depósitos a plazo y pactos: Corresponden a depósitos a plazo y pactos tomados con el Banco de Chile con vencimiento menor a los tres meses:

Al 31 de Diciembre de 2014

Institución	Tipo inversión	Número de documento	Vencimiento	Tasa de interés	Monto inversión más interés M\$
Banco Chile	Dep.plazo renovable	879547-1	A 30 días	0,25%	52.729
Banco Chile	Dep.plazo renovable	880554-3	A 35 días	0,29%	1.973
Banco Santander	Depósito a plazo	26087726630	A 63 días	0,30%	4.553.122
Banco Santander	Depósito a plazo	26005164914	A 63 días	0,30%	6.364.900
Banco Santander	Depósito a plazo	26005164493	A 63 días	0,30%	4.434.076
Banco Santander	Depósito a plazo	26005304724	A 31 días	0,30%	269.925
Banco Santander	Depósito a plazo	26005304732	A 31 días	0,30%	2.946.901
BBVA	Depósito a plazo	148647087	A 20 días	0,27%	24.480
Banco Santander	Depósito a plazo	26005612780	A 62 días	0,30%	565.045
Banco Santander	Depósito a plazo	26005679817	A 7 días	0,27%	4.511.049
Banco Santander	Depósito a plazo	26005679825	A 7 días	0,27%	185.343
Banco Santander	Depósito a plazo	26005712288	A 31 días	0,30%	11.628.691
Banco Santander	Depósito a plazo	26005712270	A 7 días	0,27%	200.802
Banco Chile	Pacto	657031	A 4 días	0,19%	3.264.291
Banco Chile	Pacto	657080	A 3 días	0,19%	220.014
Banco Chile	Pacto	657081	A 3 días	0,19%	1.292.849
Banco Chile	Pacto	657082	A 3 días	0,19%	120.007
Totales					40.636.197

Al 31 de diciembre de 2013

Institución	Tipo inversión	Número de documento	Vencimiento	Tasa de interés	Monto inversión más interés M\$
Banco de Chile	Depósito a plazo	879547-1	30 días	0,29%	51.222
Banco de Chile	Depósito a plazo	880554-3	35 días	0,34%	1.917
Banco de Chile	Depósito a plazo	227026	60 días	0,37%	4.764.469
Totales					4.817.608

- d) Otro efectivo y equivalentes al efectivo: Corresponde a lo recaudado por pago de clientes con tarjetas de débito y crédito bancarios.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye la suma de M\$10.766.673 correspondiente a fondos de uso restringido para garantizar compromisos financieros y de operación de la autopista.

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	UF	1.291.629	776.399
Anticipo a proveedores y otros	\$ no reajutable	138.418	1.008.271
Totales		<u>1.430.047</u>	<u>1.784.670</u>

a) Activos no financieros, corriente

Rubro	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Obras de reconstrucción por ejecutar (terremoto) (1)	\$ no reajutable	1.261.858	2.792.879
Ingresos percibidos por adelantado Tags	\$ no reajutable	17.362	20.994
Totales		<u>1.279.220</u>	<u>2.813.873</u>

b) Otros pasivos no financieros, corriente

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

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014

Rubro	Moneda	Saldo por rubro	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días	Vencidas de 90	Vencidas de	Vencidas más
			M\$	a 180 días	181 a 365 días	de 365 días
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	13.449.939	5.357.865	1.532.630	2.207.534	4.351.910
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	4.626.120	3.477.635	246.842	246.637	655.006
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(3.479.121)	-	-	-	(3.479.121)
Subtotal deudores comerciales		14.596.938	8.835.500	1.779.472	2.454.171	1.527.795
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP	\$ No reajutable	403.330	198.771	6.314	87.352	110.893
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	19.661	4.748	1.645	9.153	4.115
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	584.789	215.732	273.420	32.746	62.891
Subtotal otras cuentas por cobrar		1.007.780	419.251	281.379	129.251	177.899
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		15.604.718	9.254.751	2.060.851	2.583.422	1.705.694

Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Saldo por rubro	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días	Vencidas de 90 a 180 días	Vencidas de 181 a 365 días	Vencidas más de 365 días
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	10.917.559	4.385.616	1.393.315	2.032.548	3.106.081
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	4.155.145	3.255.249	199.757	199.411	500.728
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(3.047.637)	-	-	-	(3.047.637)
Subtotal deudores comerciales		12.025.067	7.640.865	1.593.072	2.231.959	559.172
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP (1)	\$ No reajutable	4.557.281	4.478.460	27.498	46.720	4.604
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	22.682	14.022	4.657	3.651	351
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	468.859	281.910	94.364	12.914	79.672
Subtotal otras cuentas por cobrar		5.048.821	4.774.392	126.519	63.284	84.627
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		17.073.888	12.415.257	1.719.590	2.295.243	643.798

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

(1) Incluye los siguientes conceptos:

- i. M\$1.732.774 (equivalente a UF78.429,79) por recuperación de costos (Ver nota 5). Con fecha 13 de febrero de 2014 fue cobrado y depositado en Banco de Chile.

- ii. M\$2.711.318 correspondientes a indemnización de perjuicios establecida en la sentencia de la Comisión Arbitral de 4 de noviembre de 2013, por reclamo de etapa de operación, presentado con fecha 1 de julio de 2009. Con fecha 30 de enero de 2014 fue pagado y depositado en Banco de Chile.

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

Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M\$2.940.416 (M\$2.621.742 al 31 de diciembre de 2013), dicho monto se presenta en el rubro "Costo de venta" del Estado de Resultados Integrales por Función. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables un monto de M\$2.508.932 (al 31 de diciembre de 2013 se efectuó castigo por un monto de M\$1.950.106). Cabe mencionar que los montos castigados en los años 2014 y 2013 disminuyeron la provisión existente para estos efectos.

El deterioro de los deudores comerciales es presentado como una provisión de incobrables, y se determina en base a un porcentaje de los valores asociados a cada tipo de usuario (tag, infractores, inhabilitados). Estos porcentajes se basan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos.

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

7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$		12
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$		24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	58.053	56.708
Totales						58.053	56.744

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	393	-		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Accionista	Deuda subordinada	UF		-	92.096.097	81.902.063
Totales						393	-	92.096.097	81.902.063

- (1) Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses a tasa máxima convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito no tiene fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

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

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	5.420.708	5.379.428
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia Técnica	\$	482.129	458.934
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Otros	\$	-	12
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	425.106	370.496
76166369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I	Chile	Accionista	Otros	\$	-	24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de operación conjunta	\$	233.393	230.841
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios gerenciales	\$	156.162	149.596
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	\$	1.980	1.377
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Peajes	\$	-	2.310
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por servicios gerenciales	\$	5.970	5.940

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

c) Transacciones

8. ACTIVO POR IMPUESTOS NO CORRIENTES

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

Activos por impuestos

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Remanente IVA crédito fiscal	<u>6.502.215</u>	<u>5.156.293</u>
Totales	<u><u>6.502.215</u></u>	<u><u>5.156.293</u></u>

El remanente de IVA crédito fiscal se origina principalmente por los servicios de construcción y reparaciones de los daños ocurridos por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el remanente corresponde a UTM 147.446,85 y UTM 125.962,93, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 incluye un monto de M\$1.271.907 que corresponde a IVA asociado a los costos de mayores obras reclamadas por Constructora Vespucio Norte (ver Nota 15.a).

Estos montos de IVA crédito fiscal se recuperarán de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación, en el artículo 1.12.3 (ver Nota 27 letra b)5).

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 221 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados, con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

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

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

b) Saldos

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

Detalle	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
Obra pública fiscal	271.421.826	(25.595.410)	245.826.416	269.523.962	(21.720.203)	247.803.759

c) Movimientos del activo intangible:

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

Movimientos del activo intangible	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	<u>247.803.759</u>	<u>251.279.841</u>
Adiciones (1)	1.897.864	-
Amortización	(3.875.207)	(3.560.169)
Otros	<u>-</u>	<u>84.087</u>
Total de movimientos	<u>(1.977.343)</u>	<u>(3.476.082)</u>
Saldo final	<u><u>245.826.416</u></u>	<u><u>247.803.759</u></u>

- (1) Corresponde a los costos de construcción de dos nuevos pórticos (P16 y P17) en el tramo 6 de la autopista. Los trabajos de construcción se iniciaron a principios del año 2014; la construcción e implementación de estos dos nuevos pórticos terminó en el mes de abril y en el mes de mayo comenzaron a operar capturando tráfico en la autopista.

d) Seguros

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

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	4685873	31-12-2016	Bienes físicos	UF	9.797.965	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	4713982	31-12-2016	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	12.236.075 (Bienes Físicos UF 9.797.965 + perjuicio por paralización UF 2.438.110)	Sismo, Terremoto, Tsunami, Salida de mar y erupción volcánica: 10% de la pérdida, mínimo UF 75.000 y máximo 2% de suma asegurada. Riesgos de la naturaleza: 10% de la pérdida, con mínimo de UF 15.000 y máximo UF 100.000. Otros riesgos: Obras civiles por UF 3.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20170987	23-12-2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	22.667,79	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50. Otros riesgos: UF 10.
Equipos electrónicos	Liberty	En emisión	23-12-2015	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71.315,00	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50. Otros riesgos: 10% de la pérdida con un mínimo de UF15. Incremento del costo operacional 48 horas con un mínimo UF 100.
Responsabilidad Civil	Penta	13019742	31-07-2015	Responsabilidad civil por daños a terceros	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	13019884	31-07-2015	Responsabilidad civil por daños a terceros en exceso de póliza anterior.	UF	250.000 por evento.	UF 25.000

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal.

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

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Muebles de oficina	91.494	(71.400)	20.094	90.698	(64.031)	26.667
Equipos de oficina	246.285	(242.816)	3.469	245.599	(240.060)	5.539
Equipos computacionales	1.456.063	(1.237.144)	218.919	1.461.373	(1.110.340)	351.033
Vehículos	83.817	(30.150)	53.667	65.719	(32.958)	32.761
Equipos de seguridad	53.928	(47.140)	6.788	53.928	(45.153)	8.775
Instalaciones de terceros	276.607	(171.947)	104.660	276.607	(152.603)	124.004
Activos propios en pista	28.073	(14.371)	13.702	28.074	(10.360)	17.714
Tag propios	4.023.970	(1.894.792)	2.129.178	2.955.359	(1.071.223)	1.884.136
Totales	<u>6.260.237</u>	<u>(3.709.760)</u>	<u>2.550.477</u>	<u>5.177.357</u>	<u>(2.726.728)</u>	<u>2.450.629</u>

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

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01.01.2014	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629
Adiciones	796	686	28.851	76.198	-	-	-	1.068.611	1.175.142
Bajas (neto)			(18.324)	(47.341)					(65.665)
Gasto por depreciación	(7.369)	(2.756)	(142.641)	(7.951)	(1.987)	(19.344)	(4.012)	(823.569)	(1.009.629)
Saldo al 31.12.2014	<u>20.094</u>	<u>3.469</u>	<u>218.919</u>	<u>53.667</u>	<u>6.788</u>	<u>104.660</u>	<u>13.702</u>	<u>2.129.178</u>	<u>2.550.477</u>

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

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01.01.2013	32.171	35.317	274.681	40.470	10.157	143.349	21.724	778.111	1.335.980
Adiciones	2.214	958	205.864	-	650	-	-	1.480.778	1.690.464
Gasto por depreciación	(7.718)	(30.736)	(129.512)	(7.709)	(2.032)	(19.345)	(4.010)	(374.753)	(575.815)
Saldo al 31.12.2013	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629

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

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario una estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de propiedades, planta y equipos.

- d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$316.639 (equivalentes a UF 12.857) sí se encuentran incorporados a las pólizas que se detallan más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	En Emisión	23-12-2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750,	UF	71.315	Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13015441	23-12-2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750,	UF	14.727	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF, con un límite de UF 5.000 por evento y acumulado anual.

11. DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA

De acuerdo con NIC 36, la Sociedad evalúa anualmente si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro.

12. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones

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

El detalle es el siguiente:

Provisiones	Corriente	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión de vacaciones	169.093	173.633
Reintegro clientes	15.451	9.709
Otros (1)	213.315	150
Totales	397.859	183.492

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

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes M\$	Otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2014	173.633	9.709	150	183.492
Incrementos	135.546	123.748	213.165	472.459
Provisiones utilizadas	(140.086)	(118.006)	-	(258.092)
Saldo al 31-12-2014	169.093	15.451	213.315	397.859

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes M\$	Otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2013	198.842	7.646	150	206.638
Incrementos	150.127	122.867	-	272.994
Provisiones utilizadas	(175.336)	(120.804)	-	(296.140)
Saldo al 31-12-2013	173.633	9.709	150	183.492

b) Activos y pasivos contingentes

i. Juicios u otras acciones legales:

1. Reclamo de tarifas

Materia: Arbitraje. AVN demandó al MOP, por pérdida de ingresos ocasionada por el rechazo en procesos de activación de tarifas de saturación y base punta solicitados por AVN para el año 2012, debido a diferencias entre MOP y AVN, en la en la correcta interpretación del procedimiento de cálculo de velocidad promedio, establecido en las BALI.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

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

Estado: Causa en periodo probatorio.

2. Indemnización de Perjuicios

Juzgado: 27° Juzgado Civil de Santiago.

Rol: 36579-2009

Rol: 1447 – 2011/ 1606-2013/ 9895-2013

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por 6 (seis) demandantes en contra de la Concesionaria, debido a daños sufridos por ellos a consecuencia de un accidente de tránsito ocurrido en la autopista el año 2009, los cuales fueron ocasionados por una mala maniobra de un conductor ebrio.

Demandante: Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Abogados: Larraín y Asociados.

Cuántía: \$390.090.000.-

Estado: Con fecha 7 de noviembre de 2013 se dictó sentencia de primera instancia, en donde se rechazó la demanda interpuesta en contra de la Concesionaria. El 20 de noviembre de 2013 se apeló contra la referida sentencia definitiva. Con fecha 14 de agosto de 2014, la Corte de Apelaciones se pronunció respecto del Recurso de Apelación, confirmando la sentencia y el 29 de septiembre de 2014 se decretó el Cúmplase.

Este litigio se encuentra cubierto por la póliza de seguros de responsabilidad civil de la Concesionaria.

3. Reclamo Operativo.

Materia: Civil – Arbitraje. AVN demandó al MOP solicitando una indemnización por la pérdida de ingresos que ha afectado a la concesionaria, por diversas actuaciones del MOP no previstas con anterioridad a la Licitación.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuántía: UF 115.476 más 50% de costas procesales

Estado: Con fecha 04 de noviembre de 2013 se dictó sentencia favorable a la Sociedad Concesionaria, ordenando al MOP al pago de UF 115.476 más el 50% de las costas procesales. Con fecha 28 de enero de 2014 el MOP pagó a la Sociedad Concesionaria el monto correspondiente a la indemnización más intereses al 31.12.13. Con fecha 02 de octubre de 2014, el MOP pagó a la Sociedad Concesionaria el monto correspondiente al 50% de las costas procesales (UF 6.199). Queda pendiente el pago por parte del MOP, de intereses residuales sobre el monto de la indemnización para el periodo que va entre el 31.12.13 y el 28.01.14.

4. Reclamo por requerimiento del reembolso al MOP de ciertos costos de administración por cambios de servicio.

Materia: Civil – Arbitraje. AVN demandó al MOP para que se deje sin efecto la instrucción del Inspector Fiscal que ordenó restituir ciertos montos pagados por el MOP por cambios de servicio durante la etapa de construcción de la autopista.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuántía: UF 34.500.- app.

Estado: Con fecha 27 de diciembre de 2013 se dictó sentencia favorable a la Sociedad Concesionaria por lo que no corresponde devolver monto reclamado por el MOP. Se ordenó que las costas y gastos que fueron incurridos íntegramente por la Sociedad Concesionaria sean soportadas por ambas partes por mitades. Se encuentra pendiente que el MOP reembolse a la Sociedad Concesionaria la mitad que le corresponde pagar de las costas.

ii. Otras contingencias:

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

13. GARANTIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen nuevas Garantías Directas que informar, manteniéndose vigentes aquellas ya señaladas anteriormente.

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

b) Restricciones

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

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

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

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

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

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

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

i) Garantía para la finalización de la construcción:

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

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 518.659.-

Al 31 de diciembre de 2014, esta cuenta está fondeada con UF 518.659, monto al que se da cumplimiento a través de cartas de crédito existentes por UF 339.149 y fondos del proyecto por UF 179.510. Estas reservas se encuentran constituidas, formando parte del rubro "Efectivo y equivalente al efectivo" (Nota 4).

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.251.920.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda. Esta cuenta se encuentra fondeada por cartas de crédito (UF994.242) y fondos del proyecto (UF257.678). Las cartas de crédito fueron colocadas el 29 de julio de 2004. Estas reservas se encuentran constituidas, formando parte del rubro "Efectivo y equivalente al efectivo" (Nota 4).

iv) Contingent Equity Letter of Credit:

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

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

c) Boletas de garantías:

El detalle de las boletas de garantías recibidas de terceros se presenta en el cuadro siguiente:

Nº Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha Emisión	Vencimiento	Moneda	Monto
1609-3	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda.	76.545.920-6	02-10-2014	30-09-2015	UF	150
17545	Santander	APIA S.A	99.537.890-6	12-03-2013	15-01-2015	UF	416
171261	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Americas Ltda	76.126.836-8	21-10-2014	24-07-2015	UF	100
1	santander	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	21-10-2014	21-10-2015	UF	500
99102	BBVA	Bitumix S.A	84.060.600-7	06-05-2014	28-02-2015	UF	4.800
99085	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	15-04-2014	30-04-2015	UF	2.000
99084	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	15-04-2014	01-05-2015	UF	2.000
100792	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	24-07-2014	30-07-2015	UF	2.000
376302-1	Banco de Chile	Constructora Asfalcura S.A.	76.298.660-4	14-11-2014	30-06-2016	UF	5.000
147465	Corpbanca	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	27-10-2014	26-10-2015	UF	3.000
135	Santander	Covflex Ltda	76.306.897-8	11-12-2014	Sin fecha	CLP	6.150.239
8	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	07-10-2014	06-10-2015	UF	50
9	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	07-10-2014	06-10-2015	UF	50
11	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	07-10-2014	06-10-2015	UF	50
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	08-06-2012	31-07-2015	UF	270
187398	BICE	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	24-10-2014	31-10-2015	UF	423
20391	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	18-06-2013	06-07-2015	UF	2.000
216223	BCI	Hector Alberto Valenzuela Tobar	4.876.645-5	14-11-2014	30-06-2015	UF	400
9115	Corpbanca	Intertecno S.A.	96.873.570-5	29-12-2014	27-02-2015	CLP	73.881.300
1	Santander	Inversiones Pocho Ltda (Mas Cerca)	76.953.910-7	29-08-2014	31-10-2015	UF	2.000
396263	Banco Security	Kapsch Trafficom Chile S.A.	96.978.000-3	26-02-2014	28-02-2015	UF	6.500
359111-5	Banco Edwards	Kapsch Trafficom Chile S.A.	96.978.000-3	02-05-2014	29-04-2015	UF	3.790
44020	Banco Itau	Laboratorio Labbe Chile Ltda.	76.053.846-9	05-06-2014	04-06-2015	UF	70
5	-	Leighton y Ortega Ltda	77.345.600-3	20-10-2014	a la vista	UF	200
104832	BBVA	Len y Asociados Ing. Consult. Ltda	83.665.200-2	17-11-2014	31-05-2015	UF	200
60042-8	Banco Edwards	LFI SPA	76.044.285-2	03-02-2014	30-01-2015	UF	65
221496	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	10-04-2013	30-04-2015	UF	200
30137-5	Banco Chile	Mantenición de Maquinaria Marindmotor Lim	76.267.020-8	03-04-2014	03-04-2015	UF	50
374481-5	Banco de Chile	MAPAS DIGITALES	96.667.130-0	27-05-2013	23-05-2016	UF	366
1	Santander	MOBILINK S.A	77.808.840-1	07-10-2014	15-10-2015	UF	40
356709-3	Chile	On Site Service Ltda.	77.807.000-6	23-01-2014	20-01-2015	UF	200
350273-4	Banco de Chile	Pavimark Ltda.	77.241.820-5	12-06-2014	01-06-2015	UF	140
371231-3	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	19-05-2014	27-05-2015	UF	1.000
411327	Banco Security	S&A Consultores Asociados Chile S.A.	96.565.670-7	24-07-2014	30-12-2016	UF	703
430442	Security	S&A Consultores Asociados Chile S.A.	96.565.670-7	30-12-2014	30-04-2017	UF	107
135440	Scotiabank	Salud Asistencia S.A	96.863.010-5	17-02-2014	28-02-2015	UF	320
411479	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	25-07-2014	30-06-2015	UF	1.000
306043	Santander	Serv. De Mantenimiento Instaplan Ltda.	76.094.285-5	04-07-2014	30-04-2015	UF	19
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20-09-2012	31-03-2015	UF	30.619
6937827	BCI	Soc. de Transporte Intertecno Valor	99.506.110-7	14-11-2014	13-01-2015	CLP	7.327.122
400968	Banco Security	Sodexo Chile S.A.	94.623.000-6	14-04-2014	02-03-2015	UF	350
422176	Security	Sodexo Chile S.A	94623000-6	24-10-2014	05-11-2015	UF	660
122326	Corpbanca	UNIRED S.A	76.063.653-3	09-05-2013	31-05-2015	UF	200
3820198	Banco de Chile	WSP Servicios Postales SA	96.828.740-0	02-09-2014	04-01-2016	UF	600

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

Corriente	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	<u>10.089.369</u>	<u>7.863.949</u>
Totales		<u><u>10.089.369</u></u>	<u><u>7.863.949</u></u>

(1) Estos valores corresponden a los intereses devengados más cuota de capital con vencimiento en el mes de junio y diciembre de 2015, según los períodos de vencimiento descritos en Nota 15, letra a.

El detalle del vencimiento relacionado con los Bonos al público:

Al 31 de diciembre de 2014

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento		
			Tipo	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	Totales
						M\$	M\$	M\$
Bono (interés y capital cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	5.659.667	4.429.702	10.089.369
Total						<u>5.659.667</u>	<u>4.429.702</u>	<u>10.089.369</u>

Al 31 diciembre de 2013

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento		
			Tipo	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	Totales
						M\$	M\$	M\$
Bono (interés cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	7.863.949	-	7.863.949
Total						<u>7.863.949</u>	<u>-</u>	<u>7.863.949</u>

15. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos, no corrientes		31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros pasivos financieros	a)	332.049.339	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		92.096.097	81.902.063
Otras provisiones	b)	5.056.550	3.861.865
Otros pasivos no financieros	c)	9.899	26.836
Totales		<u>429.211.885</u>	<u>405.300.666</u>

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

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

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

No corriente	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones con el público	UF	330.777.432	319.509.902
Otras cuentas por pagar Constructora Vespucio Norte S.A. (1)		1.271.907	
Total		<u>332.049.339</u>	<u>319.509.902</u>

Vencimientos de las obligaciones con el público:

Al 30 de diciembre de 2014:

Acreeedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa interés			1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
				Base	Nominal	Efectiva			
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	<u>45.047.657</u>	<u>285.729.774</u>	<u>330.777.432</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

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

- (1) Corresponde registro de la obligación de pago equivalente al impuesto al valor agregado asociado a los costos de mayores obras reclamadas por Constructora Vespucio Norte por un monto ascendente a M\$1.271.907. Dicha obligación de pago se generó a través de la modificación del contrato de construcción a suma alzada entre las partes ocurrido con fecha 3 de septiembre de 2014. Así mismo, la modificación consigna que dicho monto será reembolsado (pagado) por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), según la resolución de la comisión arbitral y el dictamen del servicio de impuestos internos.
- b) Bajo este rubro se refleja la provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$5.056.550 para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y de M\$3.861.865 para el período terminado al 31 de diciembre de 2013.
- c) El saldo de M\$9.899 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televisión, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años, mismo caso para los M\$26.836 del año terminado al 31 de diciembre de 2013.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	877.717	8.077.536
Otras cuentas por pagar	<u>799.407</u>	<u>731.781</u>
Totales	<u><u>1.677.124</u></u>	<u><u>8.809.317</u></u>

17. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31.12.2014	Única	43.000.000
31.12.2013	Única	43.000.000

Con fecha 1° de octubre de 2012 se produjeron las siguientes transacciones de acciones:

- Taurus Holdings Chile S.A. adquirió un total de 19.545.454 acciones, vendidas por Hochtief PPP Solutions Chile Limitada (7.720.455 acciones) e Inversiones de Infraestructura S.A. (11.824.999 acciones). Con esta compra, Taurus Holdings Chile S.A. acumula un total de 42.999.999 acciones.
- Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada adquirió una acción a Inversiones de Infraestructura S.A.

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31.12.2014	Única	55.142.669	55.142.669
31.12.2013	Única	55.142.669	55.142.669

c) Gestión del capital

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

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

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

18. INGRESOS ORDINARIOS

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

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos por peajes	53.951.161	48.999.474
Ingresos por arriendo de Tag	1.300.203	974.947
Ingresos infractores	1.478.016	1.297.272
Ingresos por indemnización Tag	189.350	140.615
Ingresos pases diarios	1.331.324	1.223.607
Otros ingresos ordinarios	1.038.754	764.752
Totales	<u>59.288.807</u>	<u>53.400.667</u>

19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION

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

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos de explotación	59.288.807	53.400.667
Ingresos por cobro de tarifa	57.055.406	51.851.141
Otros cobros autorizados por el MOP	2.233.401	1.549.526
Costo de Venta	20.372.258	19.559.495
Operación	15.623.913	14.612.373
Amortización y depreciaciones	4.863.912	4.086.282
Clientes incobrables	2.940.416	2.621.742
Gestión de Cobranzas	2.072.605	2.151.603
Personal (*)	1.906.417	1.959.074
Honorarios y Asesorías	1.061.487	1.100.407
Seguros	843.785	964.958
Supervisión contrato de concesión	281.230	273.690
Otros gastos de operación	1.654.060	1.454.617
Mantenimiento	4.748.344	4.947.122
Mantención infraestructura Autopista	3.160.255	2.799.112
Evaluación y Estado de Pavimentos	1.421.524	1.688.088
Otros gastos de mantención	166.566	459.922
Gastos de Administración y Ventas	3.244.173	3.556.078
Personal (*)	1.021.720	979.088
Honorarios y Asesorías	647.556	1.061.518
Amortización y Depreciaciones	20.925	49.701
Mantención equipamiento administrativo	214.164	221.443
Seguros	6.901	10.229
Otros gastos administrativos	1.332.907	1.234.099

(*) La Sociedad cuenta con una dotación actual de 132 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.312.210	2.244.633
Beneficios a los empleados	518.592	538.105
Otros gastos de personal	97.335	155.424
Totales	<u>2.928.137</u>	<u>2.938.162</u>

20. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

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

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en propiedad, planta y equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabiliza también un pasivo, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

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

b) Arriendo operativos

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

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

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Cuotas por arrendamiento operativo	324.929	173.119
Arriendo estacionamientos	23.908	22.041
Arriendo oficinas	52.583	34.452
Otros arriendos	-	456
Totales	<u>401.420</u>	<u>230.068</u>

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

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

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

a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos (cargos) abonos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar estadounidense	111	47
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	<u>6</u>	<u>16</u>
Subtotal (cargos) abonos		<u>117</u>	<u>63</u>
Pasivos (cargos) abonos			
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar estadounidense	177	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	(59.047)	(32.285)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	<u>-</u>	<u>(16.662)</u>
Subtotal (cargos) abonos		<u>(58.870)</u>	<u>(48.947)</u>
Totales		<u><u>(58.753)</u></u>	<u><u>(48.884)</u></u>

b) Detalle de resultado por unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos (cargos) abonos			
Otros activos no financieros, corriente	UF	28.818	6.916
Activos por impuestos corrientes	UTM	<u>307.431</u>	<u>104.119</u>
Subtotal (cargos) abonos		<u>336.249</u>	<u>111.035</u>
Pasivos (cargos) abonos			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(18.001.950)	(6.426.095)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(4.773.741)	(1.609.322)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(712.030)	(239.554)
Otras provisiones a corto plazo	UF	19	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	<u>-</u>	<u>(200)</u>
Subtotal (cargos) abonos		<u>(23.487.702)</u>	<u>(8.275.171)</u>
Total Variaciones	UF	(23.458.884)	(8.268.255)
Total Variaciones	UTM	<u>307.431</u>	<u>104.119</u>
Totales		<u><u>(23.151.453)</u></u>	<u><u>(8.164.136)</u></u>

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31.12.2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares estadounidenses	\$	65	556
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	\$	106	130
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	\$	41.353.131	36.796.590
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	\$	138.418	1.008.271
Otros activos no financieros, corriente	UF	\$	1.291.629	776.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	15.604.718	17.073.888
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ no reajustables	\$	58.053	56.744
Total activos corrientes			<u>58.446.120</u>	<u>55.712.578</u>
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.813	1.813
Otros activos no financieros, no corriente	\$ no reajustables	\$	9.530	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	245.826.416	247.803.759
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	\$	2.550.477	2.450.629
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	57.351.977	36.977.405
Activos por impuestos no corriente	\$ no reajustables	\$	6.502.215	5.156.293
Total activos no corrientes			<u>312.242.428</u>	<u>292.389.899</u>
Total activos			<u>370.688.548</u>	<u>348.102.477</u>

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31.12.2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	\$	10.089.369	7.863.949
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	2.886.762	8.719.833
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	\$	3.225	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	393	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	397.859	183.492
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	31.059	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	48.407	46.253
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.279.220	2.813.873
Total pasivos corrientes			14.795.338	19.747.176
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	\$	330.777.432	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	\$	92.096.097	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	5.056.550	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	9.899	26.836
Total pasivos no corrientes			427.939.978	405.300.666
Total pasivos			442.735.316	425.047.842

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

Al cierre del período 31/12/2014	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	-	10.089.369	-	-	-	10.089.369
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	3.161	64	-	-	-	3.225
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	37.914	20.577	554	-	-	59.045
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.251.978	1.440.932	184.996	8.852	3	2.886.762
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	393	-	-	-	-	393
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	397.859	-	-	-	-	397.859
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	31.059	-	-	-	-	31.059
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	48.407	-	-	-	-	48.407
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.279.220	-	-	-	-	1.279.220
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	17.631.066	27.416.591	285.729.774	330.777.432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	92.096.097	92.096.097
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	5.056.550	-	-	-	-	5.056.550
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	9.899	-	-	-	-	9.899
Sub total pasivos			8.116.440	11.550.942	17.816.616	27.425.443	377.825.874	442.735.316

Al cierre del período 31/12/2013	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	7.863.949	-	-	-	-	7.863.949
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	88.931	554	-	-	-	89.485
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.986.921	77.196	6.655.715	-	-	8.719.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	183.492	-	-	-	-	183.492
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	30.292	-	-	-	-	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.253	-	-	-	-	46.253
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	2.813.873	-	-	-	-	2.813.873
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	14.789.989	20.359.279	284.360.634	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	81.902.063	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	3.861.865	-	-	-	-	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	26.836	-	-	-	-	26.836
Sub total pasivos			16.902.412	77.750	21.445.704	20.359.279	366.262.697	425.047.842

22. COSTOS FINANCIEROS

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

Gastos financieros	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Prima Aseguradora de Bonos (MBIA)	3.307.487	3.265.663
Intereses devengados por Bonos	22.090.880	21.378.920
Intereses por deuda subordinada	5.420.708	5.308.740
Comisiones bancarias	26.489	103.568
Otros	48.570	88.517
Totales	<u>30.894.134</u>	<u>30.145.408</u>

23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pérdida tributaria	57.713.666	38.260.577	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido), neto	-	-	3.284.419	2.405.110
Provisión vacaciones	38.046	34.727	-	-
Provisión mantención mayor	1.213.572	772.373	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	6.282	9.566	-	-
Cuentas de reconstrucción terremoto	283.918	212.021	-	-
Prima upfront MBIA	6.874.656	5.162.053	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	3.344.036	1.595.507	-	-
Obligaciones con bonos (Cto. emisión, gastos colocación)	-	-	8.837.780	6.664.309
Total activos y pasivos por impuestos diferidos	<u>69.474.176</u>	<u>46.046.824</u>	<u>12.122.199</u>	<u>9.069.419</u>
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>57.351.977</u>	<u>36.977.405</u>		

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$213.754.320 al 31 de diciembre de 2014 y de M\$191.302.886 al 31 de

diciembre de 2013. La sociedad ha estimado que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

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

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 31 de diciembre de 2013	46.046.824	9.069.419
Incremento (disminución) con efecto en patrimonio	17.006.517	2.739.056
Incremento (disminución) con efecto en resultados	<u>6.420.835</u>	<u>313.724</u>
Total Incremento (disminución)	23.427.352	3.052.780
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>69.474.176</u></u>	<u><u>12.122.199</u></u>

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

Efectos en Resultado	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Impuesto diferido	6.107.112	1.395.985
Art. 21 Inc. 3°	<u>(17.683)</u>	<u>(30.252)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u><u>6.089.429</u></u>	<u><u>1.365.733</u></u>

i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa real	3.246.242	546.374
Efecto por reajuste de pérdida tributaria del año anterior	2.180.853	850.767
Efecto de cambio en las tasas impositivas	739.844	-
Otros efectos diferencias permanentes y ajustes	<u>(77.510)</u>	<u>(31.408)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u><u>2.843.187</u></u>	<u><u>819.359</u></u>
Ingreso (Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>6.089.429</u></u>	<u><u>1.365.733</u></u>

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

	31-12-2014	31-12-2013
Tasa impositiva legal	21,0%	20,0%
Efecto reajuste pérdida tributaria año anterior (%)	14,1%	31,1%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	4,8%	-
Efecto diferencias permanentes y ajustes (%)	<u>-0,5%</u>	<u>-1,1%</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)	<u>18,4%</u>	<u>30,0%</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	<u>39,4%</u>	<u>50,0%</u>

Reforma Tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajuste en el sistema tributario".

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente.

Las diferencias por conceptos de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produjeron como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, fueron contabilizados en resultados acumulados por M\$14.267.461.-

24. GANANCIA POR ACCION

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ganancia por acción		
Ganancia (pérdida)	(9.368.864)	(1.366.139)
Resultados disponibles para accionistas	(9.368.864)	(1.366.139)
Números de acciones	43.000.000	43.000.000
Pérdida o ganancia por acción en pesos	(218)	(32)

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

25. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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

26. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saneamiento	54.338	15.687
Áreas verdes	151.011	134.914
Cámara desgrasadora	<u>2.757</u>	<u>417</u>
Totales	<u><u>208.106</u></u>	<u><u>151.018</u></u>

27. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

a) Clasificación del acuerdo

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

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

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

- La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);

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

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

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

b) Características del contrato de concesión

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

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

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

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

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

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

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

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

- TBFP: Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/Km.
- TBP : Tarifa máxima base en período punta en \$/Km.
- TS : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/Km.

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

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

Las tarifas vigentes para el año 2013 fueron las siguientes:

TBFP: 46,725 \$/Km.
TBP : 93,451 \$/Km.
TS : 140,177 \$/Km.

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

TBFP: 49,509 \$/Km.
TBP : 99,019 \$/Km.
TS : 148,529 \$/Km.

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

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

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

6. Seguros:

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

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

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

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

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

9. Garantía de Explotación

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

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

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

c) Convenios complementarios

- 1) Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".
Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total de UF 3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

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

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

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

Con fecha 29 de enero de 2015, la Sociedad fue notificada del fallo favorable dictado por la comisión arbitral por el reclamo tarifario presentado en mayo de 2013 (ver nota 12.b). El MOP fue sentenciado a pagar a la Sociedad la suma de UF 31.222,44. A la fecha de presentación de los estados financieros, el pago no ha sido percibido.

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

* * *



REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

For the years ended at December 31, 2014 and December 31, 2013

CONTENT

Independent Auditors' Report
Classified Statement of Financial Position
Statement of Comprehensive Income
Statement of Changes in Equity
Statement of Cash Flows
Notes to the Financial Statements

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and Directors of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

We have audited the accompanying financial statements of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., which comprise the statement of financial position as of December 31, 2014, and the related statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with instructions and standards for preparation and presentation of financial information as issued by the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2 to the financial statements; this includes the design, implementation, and maintenance of internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion on the regulatory basis of accounting

In our opinion, based on our audit, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 2014, the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with instructions and standards for preparation and presentation of financial information as issued by the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2.

Basis of accounting

As described in Note 2 to the financial statements, under its authority, the Superintendency of Securities and Insurance issued Circular No. 856, dated October 17, 2014, which instructed the companies under its supervision, to record in the respective year, in equity, the differences in the deferred tax assets and liabilities arising as a direct effect of the increase in the tax rate of the Chilean corporate tax introduced by Law 20.780, thus changing the framework for the preparation and presentation of financial information used until then, since the previous framework, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, requires explicit and unreserved adoption. As of December 31, 2014 and for the year then ended, the quantification of the change of accounting basis is also described in Note 2. Our opinion is not modified as a result of this change in accounting basis.

Other matters

We have previously audited, in accordance with auditing standards generally accepted in Chile, the accompanying financial statements as of December 31, 2013 of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and we issued an unmodified opinion on those financial statements in our report dated March 26, 2014.

The accompanying financial statements have been translated into English solely for the convenience of readers outside Chile.



Santiago, Chile

Marzo 27, 2015



Juan Carlos Rodríguez C.

Rut: 10.024.147-1

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

CLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT DECEMBER 31, 2014 and 2013

(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	4	41,353,302	36,797,276
Other non-financial assets, current	5-a	1,430,047	1,784,670
Trade debtors and other receivables, current	6	15,604,718	17,073,888
Accounts receivable from related parties, current	7	58,053	56,744
TOTAL CURRENT ASSETS		58,446,120	55,712,578
Non-current assets			
Other non-current financial assets		1,813	1,813
Other non-financial assets, noncurrent		9,530	-
Intangible assets other than goodwill	9	245,826,416	247,803,759
Property, plant and equipment	10	2,550,477	2,450,629
Deferred tax assets	23	57,351,977	36,977,405
Tax assets, noncurrent	8	6,502,215	5,156,293
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		312,242,428	292,389,899
TOTAL ASSETS		370,688,548	348,102,477

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

CLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(In thousands of pesos – ThCh\$)

NET EQUITY AND LIABILITIES	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Current liabilities			
Other current financial liabilities	14	10,089,369	7,863,949
Trade debtors and other accounts payable	16	1,677,124	8,809,317
Accounts payable to related companies, current	7	393	-
Other short-term provisions	12	397,859	183,492
Current tax liabilities		31,059	30,292
Current provisions for employee benefits		48,407	46,253
Other non-financial liabilities, current	5 - b	1,279,220	2,813,873
TOTAL CURRENT LIABILITIES		13,523,431	19,747,176
Non-current liabilities			
Other financial liabilities, non-current	15-a	332,049,339	319,509,902
Accounts payable to related parties, non-current	7	92,096,097	81,902,063
Other provisions, noncurrent	15-b	5,056,550	3,861,865
Deferred tax liabilities	15-c	9,899	26,836
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		429,211,885	405,300,666
TOTAL LIABILITIES		442,735,316	425,047,842
Equity			
Issued capital	17-b	55,142,669	55,142,669
Accumulated losses		(127,189,437)	(132,088,034)
Equity attributable to controller's owners		(72,046,768)	(76,945,365)
Minority interest		-	-
Total equity		(72,046,768)	(76,945,365)
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		370,688,548	348,102,477

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Income Statement by Function of Expense			
Revenue	18-19	59,288,807	53,400,667
Cost of sales	19	(20,372,258)	(19,559,495)
Gross profit		<u>38,916,549</u>	<u>33,841,172</u>
Other income, by function of expense:		25,249	2,759,815
Administrative expenses	19	(3,244,173)	(3,556,078)
Financial income		2,948,422	2,581,647
Financial expense	22	(30,894,134)	(30,145,408)
Foreign Exchange loss	21-a	(58,753)	(48,884)
Results per indexation units	21-b	(23,151,453)	(8,164,136)
Profit (Loss) before taxes		<u>(15,458,293)</u>	<u>(2,731,872)</u>
Revenue (expense) from income tax	23	<u>6,089,429</u>	<u>1,365,733</u>
Loss from continued operations		(9,368,864)	(1,366,139)
Loss from discontinued operations		<u>-</u>	<u>-</u>
Profit (Loss)		<u>(9,368,864)</u>	<u>(1,366,139)</u>
Loss attributable to:			
Per basic share loss in continued operations	24	(218)	(32)
Per basic share loss in discontinued operations		-	-
Per basic share loss		<u>(218)</u>	<u>(32)</u>
Statement of Comprehensive Income			
Profit (loss)		(9,368,864)	(1,366,139)
Total comprehensive income		<u>(9,368,864)</u>	<u>(1,366,139)</u>
Comprehensive income attributable to:			
Owners of the parent		(9,368,864)	(1,366,139)
Non-controlling interest		-	-
Total comprehensive income		<u>(9,368,864)</u>	<u>(1,366,139)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED ON DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note No.	Issued capital ThCh\$	Other reserves ThCh\$	Accumulated Profits (losses) ThCh\$	Equity attributable to the controller's owners ThCh\$	Minority interests ThCh\$	Total equity ThCh\$
Opening balance at 01-01-2014		55,142,669	-	(132,088,034)	(76,945,365)	-	(76,945,365)
Changes in equity							
Comprehensive income							
Profit (loss)		-	-		-	-	-
Comprehensive Income		-	-	(9,368,864)	(9,368,864)		(9,368,864)
Increase (decrease) for other changes, equity	21b	-	-	14,267,461	14,267,461	-	14,267,461
Total changes in equity		-	-	4,898,597	4,898,597	-	4,898,597
Closing balance at 12-31-2014		55,142,669	-	(127,189,437)	(72,046,768)	-	(72,046,768)

	Note No.	Issued capital ThCh\$	Other reserves ThCh\$	Accumulated Profits (losses) ThCh\$	Equity attributable to the controller's owners ThCh\$	Minority interests ThCh\$	Total equity ThCh\$
Opening balance at 01-01-2013	17	55,142,669	(124,256,766)	(13,587,804)	(82,701,901)	-	(82,701,901)
Reclassification of first time adoption adjustments		-	124,256,766	(124,256,766)	-	-	-
Increase (decrease) from previous years		-	-	7,122,675	7,122,675	-	7,122,675
Restated opening balance		55,142,669	-	(130,721,895)	(75,579,226)	-	(75,579,226)
Changes in equity							
Comprehensive income							
Profit (loss)		-	-	(1,366,139)	(1,366,139)	-	(1,366,139)
Comprehensive Income		-	-	-	-	-	-
Total changes in equity		-	-	(1,366,139)	(1,366,139)	-	(1,366,139)
Closing balance at 12-31-2014		55,142,669	-	(132,088,034)	(76,945,365)	-	(76,945,365)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 and 2013
(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Direct Method Statement of Cash Flows			
Cash flows from operating activities			
Collections from operating activities		56,871,196	51,065,162
Payments to vendors for the provision of goods and services		(16,667,527)	(18,392,366)
Payments to and on behalf of employees		(3,808,938)	(3,565,566)
Other collection (payments) for operating activities		2,806,190	-
Interest paid		(26,461)	(25,307)
Interest received		2,224,590	2,037,766
Income taxes paid		(11,344)	(8,599)
Other cash received (paid)		(6,629,247)	6,727,348
Net cash from operating activities		<u>34,758,459</u>	<u>37,838,438</u>
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sale of property, plant and equipment		-	-
Other cash flows from investing activities		1,732,774	-
Purchase of property, plant and equipment		(58,274)	(1,768,910)
Purchase of intangible assets		(2,045,605)	(69,938)
Other inflows (outflows) of cash		(2,497,308)	(3,826,007)
Net cash used in investing activities		<u>(2,868,413)</u>	<u>(5,664,855)</u>
Cash flows from financing activities			
Loans obtained		2,143,696	-
Repayment of loans		(2,154,103)	(1,681,018)
Interest paid		(27,323,613)	(24,379,893)
Other (outflows) inflows of cash		-	11,146
Net cash used in financing activities		<u>(27,334,020)</u>	<u>(26,049,765)</u>
Net increase (decrease) in cash & cash equivalents, before the effect of changes in exchange rates		4,556,026	6,123,818
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	4	<u>36,797,276</u>	<u>30,673,458</u>
Cash and cash equivalents at the end of the period	4	<u>41,353,302</u>	<u>36,797,276</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

TABLE OF CONTENTS

1.	GENERAL INFORMATION
2.	BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING CRITERIA APPLIED
3.	FINANCIAL RISK MANAGEMENT
4.	CASH AND CASH EQUIVALENTS
5.	OTHER NONFINANCIAL CURRENT ASSETS AND LIABILITIES
6.	TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT
7.	DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES
8.	ASSETS FROM TAXES, NONCURRENT
9.	INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL
10.	PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT
11.	IMPAIRMENT IN THE VALUE OF THE TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS WITH A DEFINITE USEFUL LIFE
12.	PROVISIONS AND CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES
13.	GUARANTEES AND RESTRICTIONS
14.	OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT
15.	NON-CURRENT LIABILITIES
16.	TRADE CREDITORS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE
17.	NET EQUITY
18.	REVENUES
19.	OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS
20.	LEASES
21.	EFFECT OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS
22.	FINANCIAL COSTS
23.	INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES
24.	EARNINGS PER SHARE
25.	BUSINESS SEGMENTS
26.	ENVIRONMENT
27.	SERVICE CONCESSION AGREEMENTS
28.	EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2014
(Figures in thousands of pesos – ThCh\$)

1. GENERAL**Incorporation**

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., taxpayer No. 96.992.030-1, hereinafter “the Company”, was incorporated as a closed corporation, subject to the regulations of open corporations, granted through a public deed on July 9, 2002, before Notary Public Mr. José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A.’s, registered address and main offices are located on Avda. Américo Vespucio Oriente No. 1305, Enea Parque de Negocios, Pudahuel, Santiago, Chile.

Corporate Purpose

The Company's purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State-owned public works called “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto – Ruta 78”, as well as the rendering and exploitation of the services as may be agreed in the concession contract, intended to develop those works and the other activities required for the proper execution of the project.

Through a public deed of December 4, 2002, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, the corporate name of “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” was modified, becoming “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.”. This modification was agreed in an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on October 22, 2002.

Through a public deed executed on January 23, 2003, before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company's bylaws were modified, setting its term to 35 years as from the date of incorporation. This modification was agreed in an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on December 23, 2002.

On March 13, 2003, the Company was registered in the Securities' Register under No. 798; therefore it is subject to the supervision of the Superintendency of Securities and Insurance.

Through a public deed dated January 31, 2007, executed before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company's bylaws were modified, incrementing the number of directors from six to seven. This modification was agreed in an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on January 31, 2007.

As result of the process of transition from accounting principles generally accepted in Chile to international financial reporting standards (IFRS), the Company evidences negative equity at December 31, 2014 and December 31, 2013. The reversal of the same shall depend on the future flows generated and the financial and operating support of its shareholders. In line with the foregoing, the financial statements have been prepared under the principle of going concern.

2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING CRITERIA APPLIED

2.1. Basis of Presentation

a) Accounting Standards Applied

The financial statements at December 31, 2014 have been prepared in accordance with the Standards of the Superintendency of Securities and Insurance in accordance with what is stated in Note (2.1.b Changes in the Accounting Regulations). These financial statements truthfully reflect the financial position of the Company at December 31, 2014 and the results of its operations, changes in net equity and cash flows for the year ended on that date. These financial statements were approved by the Board of Directors in its ordinary meeting held on March 27, 2015.

The financial statements at December 31, 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter "IASB") and the interpretations of those standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter "IFRIC").

b) Changes in the Accounting Standards

As from January 1, 2010, the Company has adopted in an explicit manner and without reservations, the International Financial Reporting Standards. The effects of adopting the IFRS for the first time were recognized in the accounts of accumulated results or other reserves in the Company's equity. For years 2014 and 2013, presented in these financial statements, the IFRS have been consistently applied, except for what has been stated by the Superintendency of Securities and Insurance, which by virtue of its attributions, on October 17, 2014 issued Official Circular Document No. 856 giving instructions to the supervised entities to register in the respective period against equity, the differences in assets and liabilities for the concept of deferred taxes originated as a direct effect of the increment in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780.

This pronouncement differs from what is set forth by the International Financial Reporting Standards (IFRS), which require that such effect be registered against results for the period.

This pronouncement issued by the Superintendency of Securities and Insurance (SVS) meant a change in the framework of the preparation and presentation of the financial information adopted up to that date, as the previous framework (IFRS) needs to be adopted in a comprehensive, explicit manner and with no reservations.

The effect of this change in the accounting bases meant a credit to accumulated results for ThCh\$ 14,267,461, which in accordance with IFRS should have been presented by means of a credit to the results for the year.

c) New accounting pronouncements

The following new standards and interpretations have been adopted in these financial statements. Their adoption, where applicable, has not had a material impact on the amounts reported in these financial statements. However, they could affect the accounting of future transactions or agreements:

IFRS Amendments	Date of Compulsory Application
IAS 32, <i>Financial Instruments: Presentation – clarification of requirements for settling net the financial assets and liabilities</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
<i>Investment Entities</i> – IFRS 10 amendments, Consolidated Financial Statements; IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities; and IAS 27 Separate Financial Statements	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 36, <i>Impairment of Assets</i> – Disclosure of the Recoverable Amount for Nonfinancial Assets	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 39, <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i> – Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 19, <i>Employee Benefits – Defined Benefit Plans: Employee Contributions</i>	Annual periods started on or after July 1, 2014
2010 – 2012 Annual Improvements Cycle: Improvement of six IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2014
2010 – 2013 Annual Improvements Cycle: Improvement of four IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2014
Interpretations	Date of Compulsory Application
IFRIC 21, Levies	Annual periods started on or after January 1, 2014

The following new standards and interpretations have been issued but their effective date has not occurred yet:

New IFRS	Date of Compulsory Application
IFRS 9, Financial Instruments	Annual periods started on or after January 1, 2018
IFRS 14, Regulatory Deferral Accounts	Annual periods started on or after January 1, 2016
IFRS 15, <i>Revenue from Contracts with Clients</i>	Annual periods started on or after January 1, 2017
IFRS Amendments	Date of Compulsory Application
Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Clarification of the Acceptable Methods of Depreciation and Amortization (Amendments to IAS 16 and IAS 38)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Agriculture: Productive Plants (Amendments to IAS 16 and IAS 41)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Sales or Contribution of Assets Between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Disclosure Initiative (Amendments to IAS 1)	Annual periods started on or after January 1, 2016
<i>Investment Entities</i> : Application of the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)	Annual periods started on or after January 1, 2016
2012 – 2014 2010 – 2013 Annual Improvements Cycle: Improvement of four IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2016

Except for the amendment to IAS 38, which is currently under evaluation, Company's Management considers that the future adoption of the aforesaid Standards and Interpretations shall not imply a significant impact on the Company's financial statements.

d) Responsibility for the Information and Estimations Made

The Company's Board of Directors is responsible for the information contained in these financial statements. It expressly states that all of the principles and criteria included in the IFRS have been fully applied, except for the application in 2014 of the Official Circular Document No. 856 issued by the Superintendency of Securities and Insurance on October 17, 2014, as per what is described in Note 2.1.b.

Specific estimations made by Company's Management to quantify some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded have been used in the preparation of these financial statements. These estimations basically refer to:

Asset's useful life – The useful life of the elements comprising property, plant and equipment used for the purposes of calculating the depreciation is determined based on the evaluation of the use by Management.

Impairment of assets – As of the date of the financial statements, the Company reviews the carrying value of its tangible and intangible assets with a definite useful life to determine whether there are any indicators that those assets have suffered any impairment in their value. In the presence of any such indicator, the recoverable amount of the asset is estimated to calculate the amount of the impairment loss.

Amortization of assets – The amortization of the intangible asset with a definite useful life called "Concession Right".

The amortization method used by the Company increases based on the actual accumulated revenues accrued with respect to the total projected accrued revenues until the end of the concession agreement.

Estimation of bad debt – The Company has estimated the risk of recovery of its accounts receivable.

Bad debt is estimated by applying a model designed based on the Company's past collection experience. The model distinguishes the type of user (with a tag device or violators). To determine the amount of the provision, three user segments have been established: i) users with an enabled tag device, ii) violators without a tag device, and iii) violators who's tag device has been disabled. In each case, the bad debt percentages are 4%, 44% and 83%, respectively, calculated over the total invoicing in each segment. The segment of users with an enabled tag device represents 97.3% of the invoiced amounts.

Fair value of financial instruments – The assumptions used to calculate the fair value of the financial instruments.

Recovery of tax losses – Estimations of the realization of tax losses, in accordance with IAS 12.

Litigation and contingencies – The Company periodically assesses the likelihood of loss in connection with its litigation and contingencies in accordance with IAS 37 and based on the estimations made by its legal counsel. For the periods represented in these financial statements, the Company is not a party to any labor or civil litigation, therefore, no provisions has been registered.

Despite the fact that estimations have been made based on the best information available at the date of issuance of these financial statements, it is possible that certain events may take place in the future that render necessary to modify them (upwards or downwards) in the forthcoming years, which would be done recognizing the effects of the change in estimations prospectively.

2.2 Main Accounting Criteria Applied

The main accounting policies adopted in the preparation of these financial statements, as required by IFRS 1, are described below. These policies have been defined based on the IFRSs in force at December 31, 2014, which have been applied in a uniform manner to all the periods presented in these financial statements, except for what is described in note 2.1.b.

a) Accounting period

These financial statements cover the following periods:

	Accumulated	
	12.31.2014	12.31.2013
Statement of Financial Position	X	X
Statement of Comprehensive Income	X	X
Statement of changes in Equity	X	X
Statement of Cash flows	X	X

b) Functional currency

In accordance with what is stated in IAS 21, the functional currency for the Company is the Chilean peso, as this is the currency used in the main economic environment where the company operates. The currency in which these financial statements are presented is the peso, which is also its functional currency.

c) Transactions and balances in foreign currency

The transactions made in a currency other than the Chilean peso are converted using the exchange rate in force at the date on which the respective transaction takes place. Monetary assets and liabilities denominated in currencies other than the functional currency are converted using the exchange rate in force at closing. The profits and losses resulting from the conversion are included in the comprehensive profit and loss statement.

d) Conversion bases

Assets and liabilities in foreign currencies and unidades de fomento (UF) are translated into Chilean pesos at the exchange rate in force on the closing date of the financial statements, as per the following breakdown:

	12.31.2014	12.31.2013
	Ch\$	Ch\$
Unidad de Fomento (UF)	24,627.10	23,309.56
U.S. Dollar (USD)	606.75	524.61
Euro (EUR)	738.05	724.30

e) Offsetting of balances and transactions

As a general form, in the financial statements neither the assets and liabilities nor the profits and expenses are offset, except in those cases where the offset is required or permitted by a norm and this presentation is a reflection of the funds employed in the transaction.

The profits or expenses originating in transactions that, either contractually or by the command of a legal norm contemplate the possibility of offsetting, and the Company has the intention to liquidate at its net amount or of realizing the asset and proceed to pay the liabilities concurrently, are presented net in the comprehensive profit and loss statements and in the statement of financial position.

These financial statements do not present any net revenues or expenses in its comprehensive profit and loss statement.

In the balances in the statement of final position, the following offsetting of items has been performed:

The assets and liabilities from current taxes are presented net when the Company has the legal applicable right to offset tax current assets with tax current liabilities, whenever the same are related with taxes issued by the same tax authority, and that authority allows the entity to liquidate or receive one single net payment.

f) Intangible assets other than goodwill – Intangible “Right of Concession”

IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) No. 12 “Service Concession Arrangements”, provides guidelines for accounting of public Service Concession Arrangements with a private operator. This accounting interpretation is applicable to this Company as two of the premises contained in it are met, namely:

- i) The grantor of the concession (State of Chile) controls or regulates which services the operator must provide with the infrastructure, to whom they should be provided and at what price; and
- ii) The grantor of the concession controls – via ownership, right of usufruct or otherwise any material residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

The company has recognized an intangible asset, in accordance with what is set forth in paragraph No. 17 of IFRIC No. 12: “The operator will recognize an intangible asset to the extent that he receives a right (a license) to charge users for the public service. A right to charge users for a public service is not an unconditional right to receive cash, since the amounts are subject to the extent to which the public uses the service”. The consistent contract includes no other type of payments guaranteed by the Ministry of Public Works.

The intangible asset specified in the paragraph above has a definite useful life, which started in January, 2006 with the start of operations and charging of tariffs to the users for all of the sections of the highway, and ends with the termination of the concession contract on May 23, 2033. Consequently, the total useful life is of 329 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is of 221 months.

The valuation of the intangible asset was determined by the way of an assessment, which concluded that the amount to be recognized in the books is the cost of construction of the works, measured by fully applying the IFRS as if those standards had been in force at the date on which the asset was ready to operate.

The method of amortization used by the Company increases based on the actual accumulated accrued revenues, with respect to the total projected accrued revenues until the termination of the concession.

g) Property, plant and equipment

The Company chose to record property, plant and equipment using the cost model, under IAS No. 16. In other words, property, plant and equipment is recognized initially at purchase or construction cost, plus other directly related costs, net of accumulated depreciation and any impairment loss.

Property, plant and equipment, net as applicable of their residual value, are depreciated by distributing on a straight-line basis the cost of the different elements comprising it through the years of estimated useful life, namely the period of time in which the Company expects to use them. The useful life is revised periodically.

The estimated useful life for the depreciation of the classes of property, plant and equipment items is shown below:

	Average useful life in years
Office furniture	7
Office equipment	3
Computer equipment	6
Vehicles	7
Safety equipment	7
Third-party installations	4
Own transponders	5

The property, plant and equipment are revised on each reported date to determine whether there is any evidence that these assets have undergone a loss for impairment of its value. If there are any traces of an eventual impairment in value, the recoverable amount of any affected asset (or group of related assets) is estimated and compared with its carrying value. If the estimated recoverable value is lower, the amount in books is written down to the estimated recoverable amount, and a loss for impairment is recognized in the results.

If a loss for impairment in value is subsequently reverted, the carrying value of the asset (or group of related assets) is incremented up to the revised estimation of its recoverable value, without exceeding the amount that would have been determined if no loss for impairment in the value of the asset (or group of assets) had been recognized in previous years. A reversal of a loss for impairment in value is immediately recognized in results.

h) Impairment in the value of the assets

h.1) Non-financial assets

Throughout the period and essentially on the closing date of the same, and evaluation is made as to whether there is any evidence that an asset may have undergone a loss for impairment. If so, an estimation of the recoverable amount of that asset is made to determine, in its case, the amount of the impairment. If it is the case of identifiable assets that do not generate cash flows in an independent manner, the recoverability of the Cash Generating Unit (CGU) which the asset is a part of is estimated, with this being understood as the smaller identifiable group of assets that generates independent cash inflows.

Regardless of what has been stated in the preceding paragraph, for the case of the Cash Generating Units to which goodwill has been assigned or intangible asset with an indefinite useful life, the analysis of recoverability is performed on a systematic fashion at the closing of each period.

The recoverable amount is the higher of the reasonable (fair) value minus the necessary cost to sell the same in the value of use, with the latter being understood as the current value of the future cash flows that said asset or cash generating unit is estimated to generate. For the calculation of the recovery value of property, plant and equipment, and of the intangible asset, the value in use is the criterion used by the Company.

To estimate the value in use, the Company prepares the future cash flow projections based on the most recent assumptions available obtained from the Company's business plan. These assumptions incorporate Company's management's best estimates over the revenues and costs of the Cash Generating Units using the sector's projections, past experience and future expectations.

These flows are discounted to calculate their current value at a rate before taxes that includes the business' cost of capital. The current cost of cash and the risk premiums used generally among the analysts for the business are taken into consideration for the calculation.

In case that the CGU's recoverable amount is less than the asset's net carrying value, the respective impairment loss provision for the difference is recorded, charged against the item "Losses for Impairment in Value (Reversals)" in the comprehensive profit and loss statement. That provision is allocated, in the first place, to the GCU's goodwill value, if any, and subsequently to the other assets that comprise of the same, at pro rata based on the accounting value of each one of them, with their limit being their fair value minus the cost of sale, or their use value, and the resolve may not be a negative value.

The impairment losses recognized for an asset in prior years are reversed when a change in the estimates recoverable amount occur, such reversal being limited to the carrying value that the asset would have if the accounting adjustment had not been made. In the case of goodwill, the accounting adjustments made are not reversible.

h.2) Financial assets

The following procedure is used to determine impairment adjustments of financial assets:

- For the case of those that have a commercial origin, a provision is made of the balances over which there is objective evidence that the Company shall not be able to recover all of the amounts after the original terms of the contract. Generally, the Company has a defined policy for recording impairment provisions based on the aging of past-due balances. This policy is applied consistently, except for cases where a specific collectability analysis is required.
- For the case of balances receivable that have a financial origin, the determination for the need of an impairment is performed by way of a specific analysis on a case-by-case basis. At the date of issuance of these financial statements, there are no past-due financial assets in significant amounts that do not have a commercial origin.

i) Leases

There are two types of leases:

- **Financial leases** – Is the case in which the lessor transfers substantially all of the risks and benefits inherent to the ownership of the asset to the lessee. The ownership of the asset may or may not be transferred.

When the Company acts as the lessee of an asset under a financial lease, the cost of the leased assets is presented in the statement of financial position depending on the nature of the asset subject matter of the contract and, concurrently, a liability for the same amount is recorded in the statement of financial position. That amount shall be the lower value between the fair value of the leased asset or the total of the present values of the amounts to be paid to the lessor plus, if applicable, the price of the purchase option for the period.

These assets are amortized using similar criteria to those applied to the aggregate of property, plant and equipment for own use.

The financial expenses derived from the financial update of the recorded liabilities are charged in the item "Financial expenses" in the Comprehensive Profit and Loss Statement.

- **Operating Leases** – Operating leases are those in which the ownership of the leased asset and substantially all the risks and benefits related to the asset remain with the lessor. The operating lease installments are recognized as an expense during the life of the contract.

j) Financial Instruments

A financial instrument is any contract that simultaneously gives rise to a financial asset in an entity and to a financial liability or to an equity instrument in another entity.

j.1) Cash and cash equivalents

This item in the Statement of Financial Position includes cash in hand, balances in bank accounts, time deposits and other short-term high liquid investments with maturity from acquisition date of less than three months, readily convertible to known amounts of cash and which are subject to low risks of changes in value.

Cash surpluses are invested subject to the restrictions imposed on the Company by long-term financing contracts.

For the different bank accounts contemplated in those contracts, the permitted investments are the following:

- a) Fixed income instruments.
- b) Repurchase agreements instruments for no more than 30 days term.
- c) Mutual funds shares (fixed income).

j.2) Non-derivative financial assets

The Company classifies its non-derivative financial assets, whether permanent or temporary, into four categories:

- Trade Debtors, Other Accounts Receivable and Accounts Receivable from Related Parties: They are recorded at their amortized cost, namely the initial fair value, minus the refunds of principal made, plus the uncollected accrued interest calculated via the method of effective interest rate.

The item Trade Debtors y Other Accounts Receivable mainly considers the sales documents issued to users of the highway for their use of the same and accessory operations to that end, such as the lease of the “tag” devices. These accounts receivable are valued as per the amount of the sales documents, after deducting the estimation of bad debt. Eventual interest is only invoiced for past-due periods.

- Investments held to maturity: Those that the Company intends and has the capacity to hold until maturity. They are valued at amortized cost as per what has been defined in the previous paragraph.
- Financial assets recorded at fair value with changes in results: This includes the negotiation portfolio and those financial assets that have been designated as such at the moment of their initial recognition and which are managed and assessed as per the fair value criterion. They are valued in the statement of financial position at their fair value and the variations in value are directly recorded in results as they occur.
- Financial assets available for sale: These include financial assets that are specifically designated as available for sale or those that are not classified in any of the three previous categories. They mostly correspond to financial investments in equity instruments.

In the case of interests in unlisted companies or companies that have very low liquidity, it is not regularly possible to reliably determine their fair value, therefore, when this circumstance occurs, they must be valued at their acquisition cost or a lower amount if there is any evidence of their impairment.

The variations in fair value, net of their tax effect, must be recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement: Other Comprehensive Income, up to the moment in which the conveyance of these investments occurs, moment at which the accumulated amount in this item is completely recorded in profit or loss.

In case that the fair value is less than the acquisition cost, if there is any objective evidence that the asset has undergone an impairment that may not be considered temporary, the difference is directly recorded in losses for the period.

The purchases and sales of financial assets are accounted using the negotiation date.

j.3) Financial liabilities other than derivatives.

Financial liabilities are generally recorded for the cash received, net of the costs incurred in the transaction. In subsequent periods, these obligations are valued at their amortized cost, using the effective interest rate method.

For the specific case in which the liabilities are underlying from a fair value hedge derivative, they must be valued, exceptionally, at their fair value for the portion of the hedge.

For the calculation of the debt's fair value, both for the cases in which it should be recorded in the statement of financial position and for the information of their fair value, it must be divided into debt at a fixed interest rate (hereinafter, "fixed debt") and debt at a variable interest rate (hereinafter, "variable debt"). The fixed debt is that which throughout its life pays interest coupons set from the start of the operation, either explicitly or implicitly. The variable debt is the debt issued at an interest rate that is variable, that is, each coupon is set at the start of each period based on the referential interest rate. The valuation of any debt must be done by discounting the expected future flows with the market interest rate curve depending on the currency of payment.

The Company's main financial liabilities have been generated to hedge the financing of the construction of the State-owned public works, and consist of the issuance of Bonds in the amount of UF 16,000,500, and subordinate debt with the Shareholders in an initial amount of UF 1,967,000, both of them with long-term maturity (Notes 7, 14 and 15, respectively).

Classes of Financial Liabilities in Force

	12.31.2014	12.31.2013
	ThCh\$	ThCh\$
Bonds, current portion, includes accrued interest	10,089,369	7,863,949
Bonds, noncurrent portion, principal	330,777,432	319,509,902
Subordinated debt with shareholders, includes accrued interest	92,096,097	81,902,063
Totals	432,962,898	409,275,914

j.4) Method of the effective interest rate.

It is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or liability (or of a group of financial assets or liabilities) and in computing the financial income or expense throughout the relevant period. The effective interest rate is the discount rate that exactly matches the estimated cash flows receivable or payable along the expected life of the financial instrument (or, where appropriate, over a shorter period of time) with the net carrying value of the financial asset or liability.

j.5) Derivatives and hedging operations.

Derivatives essentially correspond to operations that have been contracted in order to hedge the interest rate risk and/or the exchange rate the objective of which is to eliminate or significantly reduce these risks in the underlying operations that are subject to the hedge.

Derivatives must be recorded at their fair value as of the date of the statement of financial position. For the case of financial derivatives, if the value is positive they must be recorded in the item "Other Financial Assets" and if it is negative, in the item "All the Financial Liabilities". For the case of derivatives over "commodities", the positive value must be recorded in the item "Trade Debtors and Other Accounts Receivable" and if it is negative, in the item "Trade Creditors and Other Accounts Payable".

The changes in the fair value must be directly recorded in results, except in case that the derivative has been designated on an accounting basis as a hedge instrument and all the conditions set forth in the IFRS to apply hedge accounting are met, including the fact that the hedge is highly effective, in which case it should be recorded as follows:

- Fair value hedges: The portion of the underlying element for which the risk is being hedged its valued at fair value just as the hedge instrument, with the variations in the value of both being recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement, netting the effects in the same item of the Comprehensive Profit and Loss Statement.
- Cash flow hedges: The changes in the fair value of the derivatives are recorded, to the extent that those hedges are effective, in a reserve in Total Equity called "Cash Flow Hedges". The accumulated loss or profit in that item is transferred to the Comprehensive Profit and Loss Statement as long as the underlying element has an impact on the Comprehensive Profit and Loss Statement for the hedged risk, netting that effect in the same item of the Comprehensive Profit and Loss Statement. The results corresponding to the ineffective portion of the hedges are directly recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement.

A hedge is considered highly effective when the changes in the fair value or in the cash flows of the underlying element directly attributable to the hedged risk are offset by the changes in the fair value or in the cash flow of the hedge instrument, with an effectiveness in the range of 80% – 125%.

As of the closing date of each one of the statements of financial position presented herein, the Company has not conducted any operations with derivatives or hedge operations such as those described above.

j.6) Fair value and classification of the financial instruments.

The fair value of the different derivative financial instruments shall be calculated by means of the following procedures:

- For the derivatives listed in an active market, at their quotation as of the closing of the period.
- For the case of derivatives that are not negotiable and organized markets, for their evaluation the Company shall use the discounted cash flow methodology and option valuation models generally accepted, based on the market conditions, for both payments in cash and futures as of the closing date of the period.

Bearing in mind the hierarchy of the inputs used in the procedures described above, the Company classifies the financial instruments in the following levels:

Level 1: Quoted price (not adjusted) in an active market for identical assets and liabilities;

Level 2: Inputs that are different from the quoted prices included in level 1 and that are observable for assets or liabilities, either directly (that is, as a price) or indirectly (that is, derived from a price). The methods and hypotheses used to determine the level 2 fair values, or class of financial assets or financial liabilities, take into consideration the estimation of future cash flows, discounted with the zero-coupon interest rate curves of each currency.

All the valuations described above are performed by way of external tools, for instance “Bloomberg”; and

Level 3: Inputs for assets or liabilities that are not based on observable market information (non-observable inputs).

j.7) Writing-off of financial assets and liabilities.

The financial assets are written off on an accounting basis in the following cases:

- The rights to receive cash flows related with the assets either have expired or have been transferred, or, even if they are retained, contractual obligations that determined the payment of those flows through one or more recipients have been undertaken.
- The Company has substantially transferred all of the risks and benefits derived from their ownership, or, if they have not been substantially assigned or retained, when it no longer has control over the asset.

The transactions in which the Company substantially retains all the risks and benefits that are inherent to the ownership of an assigned financial asset are recorded as a liability in the consideration received. The expenses incurred in the transaction are recorded in results following the effective interest rate method.

The financial liabilities are written off when they are extinguished, that is, when the obligation derived from the liability has been paid, canceled or has expired.

k) Provisions and contingent assets and liabilities

Provisions are recognized when the Company has a present (legal or implicit) obligation as a result of a past event, where the Company is likely to use resources to liquidate the obligation and over which it may do a reliable estimation of the amount of the obligation. The amount recognized as a provision represents the best estimation of the payments required to liquidate the present obligation as of the closing date of the financial statements, taking into consideration the risks of uncertainty about the obligation.

When a provision is determined using the estimated cash flows to liquidate the present obligation, its carrying value is the present value of those cash flows.

When it is expected to recover part or all of economic proceeds required to liquidate a provision from a third party, the amount receivable is recognized as an asset, if there is practical certainty that the refund shall be received, and the amount receivable may be reliably measured.

The contingent liabilities or obligations originating in past events, the realization of which is subject to the occurrence or not of events beyond the company's control, or present obligations derived from previous events, the amount of which may not be reliably estimated, or in the liquidation of which it is unlikely that an outflow of resources occurs.

The Company does not record any contingent assets or liabilities except for those derived from contracts on a consideration basis, which are recorded as a provision and are revised as of the date of each statement of financial position to adjust them to reflect the best estimation.

l) Major maintenance provision

This provision is recorded to recognize an obligation to maintain and repair, during the operating period, the public works and maintain the quality standards defined in the terms and conditions of the tender.

This provision is made according to paragraph 21 of IFRIC 12, IAS 37, and the technological cycles of maintenance and repair of the infrastructure, and considers the best estimates of future disbursements at present value, discounted at a pre-tax rate determined according to the current evaluation of the financial market and the specific risks of the obligation covered by the provision.

Any fluctuation in the provision based on annual updates of the factors mentioned in the previous paragraph is recognized in the Income Statement each year.

m) Other provisions

Vacation pay and the annual bonus for vacation granted to the workers are recognized in results on an accrual basis, when the workers provide the services that entitle them to this benefit.

Additional employee benefits, such as National Holiday bonuses, Christmas bonuses and others similar in nature, are reflected in the results for the period in which they are granted, which is the same period in which they acquire the right to the benefit.

n) Income taxes and deferred taxes

The Company accounts for Income Taxes based on taxable net income determined as per the norms contained in the Income Tax Law.

The deferred taxes originating in temporary differences and other events that give rise to differences between the accounting basis and the tax basis of assets and liabilities are recorded in accordance with IAS 12, except for the application year 2014 of the Circular Official Document No. 856 issued by the Superintendency of securities and Insurance, on October 17, 2014, which provides that the differences and assets and liabilities for the concept of deferred taxes as may occur as a direct consequence of the increment in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780, must be computed in the respective period against Equity (see note 2.1.b) Changes in the Accounting Standards).

The result for income taxes for the period is determined as the total current tax and is the result of the application of the type of lien over the taxable base for the period, once the tax deductions have been applied, plus the variation in assets and liabilities for deferred taxes and tax credits. The differences between the accounting value of the assets and liabilities and their tax base generate the deferred tax balances of assets or liabilities that are calculated using the tax rates that are expected to be in force when the assets and liabilities are realized.

The current tax and the variations in the deferred taxes are recorded in results (except for the application of Circular Official Document No. 856, see note 2.1.b) or in net equity items in the statement of financial position, based on where the profits or losses that originated them have been recorded.

The assets from deferred taxes and tax credits are only recognized when it is considered likely that there shall be sufficient future tax profits to recover the deductions from temporary differences and collect the tax credits. Liabilities from deferred taxes are recognized for all the temporary differences.

o) Recognition of income and expense

Revenues and expenses are registered based on the accrual criterion.

Revenues are valued at the fair value of the counterbalance received or to be received, derived from them self.

Income derived from the rendering of services are only recognized if they may be reliably estimated and based on the extent of realization of the service rendering as of the date of the statement of financial position.

The Company excludes from the figures of income those coming from economic proceeds received went acting as an agent or intermediary in a commission basis on account of third parties, only recording as revenues those corresponding to its own activity.

The exchange or barter of assets or services for other assets or services of a similar nature and value are not considered as transactions that produce revenues.

Income (expense) from interest is accounted considering the effective interest rate applicable to the principal amount pending to amortize in the respective period of accrual.

p) Earnings per share

Earnings per share are calculated as the net income attributable to the owners of the Company for the year divided by the weighted average number of outstanding ordinary shares for the year.

q) Information on the environment

The Company regularly reviews the legal framework in force regarding safety, occupational health and environmental matters, and maintains its triple certification under ISO 9001, ISO 14001 standards and OHSAS 18001 specifications.

The Company has implemented an environmental management plan approved by the Chilean Ministry of Public Works (MOP), which includes monitoring noise, air quality (particulate material), air pollution caused by the Company vehicles, waste and sociocultural monitoring.

r) Statement of Cash flows

The statement of cash flows encompasses the cash movements that have taken place during the period, determined by the direct methodology, using the following expressions in the sense shown below:

- Cash flows: Inflows and outflows of cash or at other equivalent media, this being understood as time investments over a period of less than three months, with high liquidity and low risk of fluctuation in value.
- Operating activities: The activities that comprise the main source of ordinary revenue, as well as other activities that may not be classified as investment or financing.
- Investing activities: The activities of acquisition, sale or disposal by other means of noncurrent assets and other investments not included in cash or cash equivalent.
- Financing activities: The activities that produce changes in the size and structure of the total equity and of the financial liabilities.

s) Financing costs

The costs from borrowings that are directly attributable to the acquisition, construction or production of assets are capitalized in accordance with IAS 23, forming part of the cost of such assets.

t) Classification of balances as current and noncurrent

The Statement of Financial Position classifies assets and liabilities in terms of their maturity dates, so that current ones are those that mature in twelve months or less, and non-current ones are those that mature in over twelve months. In the case of obligations, which maturity is within 12 months or less, but its long-term refinancing is guaranteed at the Company's discretion, by way of credit contracts unconditionally available with a long-term maturity, may be classified as noncurrent liabilities.

u) Trade creditors and other accounts payable

Trade accounts payable and other accounts payable are initially recognized at their fair value and subsequently at their amortized cost, considering the effective interest rate.

v) Reclassifications

The Company has made certain reclassifications in the financial statements at December 31, 2013:

	Presentation	
	New 12.31.2013 ThCh\$	Previous 12.31.2013 ThCh\$
Current assets		
Accounts receivable from related parties, current	-	827,931
Current liabilities		
Accounts payable to related parties, current	-	827,931

3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial risk management means ensuring availability of funds, so that the Company is able to meet its financial obligations, as well as manage the risk associated with interest rate fluctuations, exchange rate fluctuations in foreign currency operations, fluctuations of other indexed units, and fluctuations of any financial variables in the market that could affect the Company.

The risk associated with the variables mentioned above is measured periodically using methods normally applied in the market. The result of these measurements may lead to decision-making being applied in accordance with the strategic direction of the Company.

a) Interest rate risk

It consists of possible changes in interest rates that could affect the Company's future cash flows. This risk affects mainly the Company's obligations contracted at variable interest rates, the most significant being the subordinated debt with the shareholders. No hedges have been contracted for this obligation.

The Company's main debt, namely the outstanding Bonds, is subject to a fixed interest rate.

The Company's financial debt has the following interest rate structure:

Interest rate	12-31-2014	12-31-2013
Fixed	79%	80%
Variable	21%	20%
Total	100%	100%

b) Exchange rate risk

It consists of possible changes in the Company's cash flows when they involve collections and/or payments that must be made in a currency other than the Chilean peso. Accounts receivable do not involve any currencies or indexation units other than the functional currency. In contrast, for accounts payable, both the Bonds and the subordinated debt with the shareholders are denominated in Unidades de Fomento (UF) and therefore, are subject to inflation, which is the variable that modifies the value of the UF.

Nevertheless, in accordance with the concession contract, the tariffs charged to highway users are also adjusted on an annual basis as per the variation in the Consumer Price Index (CPI) and therefore, this variability is hedged accordingly.

There are no other significant liabilities denominated to a foreign currency that involve exchange rate risk.

c) Credit risk

The Company is exposed to credit risk because of the nature of the free flow system used in the operation of the highway; drivers use the service and pay later.

Collection management is focused on incorporating the business intelligence area to define the line of collection, generating differentiated strategies per user segment, aging of the debt and collection agencies. For these purposes, the Company has defined the following collection means:

- Collection via automatic payment.
- Collection via internet websites.
- Collection via third-party teller services.
- Collection via in-house tellers.

d) Liquidity risk

This risk involves the need to meet payments for investments, normal operating expenses and debt service.

The Company's financing structure includes mechanisms for mitigating this risk. It considers the project's ability to generate operating revenue as the primary source of liquidity. If operating revenue is not sufficient, there is a structure of reserves and guarantees that ensures meeting those obligations, such as the contingent capital guarantee (UF 1,800,000), the reserve account for debt service (which equals two semesters' worth of debt service), the extraordinary maintenance reserve account (which is based on the extraordinary maintenance budget) and the operation and maintenance reserve account (which is based on actual and projected operating costs for a running period of one year).

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The detail of the cash and cash equivalent balances is as follows:

Item	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Cash		<u>3,852</u>	<u>4,283</u>
	\$	3,681	3,681
	US Dollar	65	472
	Euro	106	130
Banks		<u>451,918</u>	<u>31,747,480</u>
	\$	451,918	31,747,396
	US Dollar	-	84
Time deposits & repurchase instruments		<u>40,636,197</u>	<u>4,817,608</u>
	\$	40,636,197	4,817,608
Other cash and cash equivalents		<u>261,335</u>	<u>227,905</u>
	\$	261,335	227,905
Total cash and cash equivalents		41,353,302	36,797,276
Subtotal per currency	\$	<u>41,353,131</u>	<u>36,796,590</u>
	US dollar	65	556
	Euro	106	130

The detail of cash and cash equivalent is as follows:

- Cash: The cash balance comprised of fixed funds allocated to cashiers, and funds to be rendered intended to cover minor expenses.
- Banks: Bank balances consist of checking accounts.
- Time deposits and repurchase agreements: Time deposits and repurchase agreements taken with Banco de Chile with maturities of less than three months:

At December 31, 2014

Institution	Type of investment	Document number	Maturity	Interest rate	Amount of the investment plus interest ThCh\$
Banco Chile	Renewable time dep.	879547-1	At 30 days	0.25%	52,729
Banco Chile	Renewable time dep.	880554-3	At 35 days	0.29%	1,973
Banco Santander	Time deposit	26087726630	At 63 days	0.30%	4,553,122
Banco Santander	Time deposit	26005164914	At 63 days	0.30%	6,364,900
Banco Santander	Time deposit	26005164493	At 63 days	0.30%	4,434,076
Banco Santander	Time deposit	26005304724	At 31 days	0.30%	269,925
Banco Santander	Time deposit	26005304732	At 31 days	0.30%	2,946,901
BBVA	Time deposit	148647087	At 20 days	0.27%	24,480
Banco Santander	Time deposit	26005612780	At 62 days	0.30%	565,045
Banco Santander	Time deposit	26005679817	At 7 days	0.27%	4,511,049
Banco Santander	Time deposit	26005679825	At 7 days	0.27%	185,343
Banco Santander	Time deposit	26005712288	At 31 days	0.30%	11,628,691
Banco Santander	Time deposit	26005712270	At 7 days	0.27%	200,802
Banco Chile	Rep.Agreement	657031	At 4 days	0.19%	3,264,291
Banco Chile	Rep.Agreement	657080	At 3 days	0.19%	220,014
Banco Chile	Rep.Agreement	657081	At 3 days	0.19%	1,292,849
Banco Chile	Rep.Agreement	657082	At 3 days	0.19%	120,007
Totals					<u>40,636,197</u>

At December 31, 2013

Institution	Type of investment	Document number	Maturity	Interest rate	Amount of the investment plus interest ThCh\$
Banco Chile	Time deposit	879547-1	At 30 days	0.29%	51,222
Banco Chile	Time deposit	880554-3	At 35 days	0.34%	1,917
Banco Chile	Time deposit	227026	At 60 days	0.37%	4,764,469
Totals					<u>4,817,608</u>

- d) Other cash and cash equivalents: This corresponds to the collection from clients who used credit and debit cards issued by banks.

Cash and cash equivalents includes the amount of ThCh\$10,766,673 corresponding to restricted use funds to guarantee financial commitments and operation of the highway.

5. OTHER NONFINANCIAL CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

The structure of this item is as follows:

a) Non-financial assets, current

	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Deferred expenses, insurance policies	UF	1,291,629	776,399
Adv. payments to suppliers and others	Non adjust. \$	138,418	1,008,271
Total		1,430,047	1,784,670

b) Other non-financial liabilities, current

Item	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Reconstruction works to be executed (earthquake) (1)	Non adjust. \$	1,261,858	2,792,879
Deferred income (Transponder (Tag) lease)	Non adjust. \$	17,362	20,994
Total		1,279,220	2,813,873

- (1) Corresponds to the balance of transferred amounts by the Chilean Ministry of Public Works to the Company for the highway reconstruction works after the earthquake of February 27, 2010, pending execution.

6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition, ageing analysis and provision for bad debt as at December 31, 2014 and December 31, 2013 are as follows:

At December 31, 2014

At December 31, 2014			Ageing of balances			
Item	Currency	Balance per item ThCh\$	Up to 90 days ThCh\$	90-180 days past due ThCh\$	181-365 days past due ThCh\$	365+ days past due ThCh\$
Trade debtors						
Trade debtors	Non Adjustable \$	13,449,939	5,357,865	1,532,630	2,207,534	4,351,910
Accrued income provision	Non Adjustable \$	4,626,120	3,477,635	246,842	246,637	655,006
Bad debt provision	Non Adjustable \$	(3,479,121)	-	-	-	(3,479,121)
Trade debtors subtotal		14,596,938	8,835,500	1,779,472	2,454,171	1,527,795
Other Accounts Receivable						
Accounts receivable from the MOP	Non Adjustable \$	403,330	198,771	6,314	87,352	110,893
Accounts receivable from employees	Non Adjustable \$	19,661	4,748	1,645	9,153	4,115
Other Accounts Receivable	Non Adjustable \$	584,789	215,732	273,420	32,746	62,891
Other Accounts Receivable Subtotal		1,007,780	419,251	281,379	129,251	177,899
Total trade debtors and other receivables		15,604,718	9,254,751	2,060,851	2,583,422	1,705,694

At December 31, 2013

		Ageing of balances				
Item	Currency	Balance per item ThCh\$	Up to 90 days ThCh\$	90-180 days past due ThCh\$	181-365 days past due ThCh\$	365+ days past due ThCh\$
Trade debtors						
Trade debtors	Non Adjustable \$	10,917,560	4,385,616	1,393,315	2,032,548	3,106,081
Accrued income provision	Non Adjustable \$	4,155,145	3,255,249	199,757	199,411	500,728
Bad debt provision	Non Adjustable \$	(3,047,637)	-	-	-	(3,047,637)
Trade debtors subtotal		12,025,068	7,640,865	1,593,072	2,231,959	559,172
Other Accounts Receivable						
Accounts receivable from the MOP	Non Adjustable \$	4,557,282	4,478,460	27,498	46,720	4,604
Accounts receivable from employees	Non Adjustable \$	22,678	14,022	4,654	3,651	351
Other Accounts Receivable	Non Adjustable \$	468,860	281,910	94,364	12,914	79,672
Other Accounts Receivable Subtotal		5,048,820	4,774,392	126,516	63,285	84,627
Total trade debtors and other receivables		17,073,888	12,415,257	1,719,588	2,295,244	643,799

(1) Includes the following balances:

- i. ThCh\$ 1,732,774 (equivalent to UF 78,429.79) for recovery of costs (See note 5). It was collected on February 13, 2014 and deposited in Banco de Chile.
- ii. ThCh \$2,711,318 corresponding to an indemnity payment for damages ruled in the sentence of the Arbitral Commission on November 4, 2013, in connection with a claim during the operation stage, filed on July 1, 2009. This amount was paid on January 30, 2014 and deposited in Banco de Chile.

The fair value of trade and other accounts receivable are the same values expressed in the previous tables, as they represent the amounts of cash expected to be collected for those items on a short term basis.

Credit risk

There is a delinquency risk related to trade accounts receivable as a result of the free flow system, where the user uses the highway service and subsequently receives an invoice for that use, leaving the Concession Company exposed to credit risk. To mitigate this risk, the Company has implemented several measures, including collection activities both directly and through third parties, which involve disabling the transponders of delinquent users, prejudicial and legal collection actions. In the latter, the provisions of article 42 of the Concessions Law are applicable.

Additionally, it is important to mention that those users of the highway without a transponder or an alternative means of payment (Daily Pass), incur in a traffic violation set forth in article 114 of the Traffic Law, a fact that is reported by the Company to the appropriate Municipal Court.

At December 31, 2014, the charge to results for the increase in the provision for bad debt was ThCh\$2,940,416 (ThCh\$2,621,742 at December 31, 2013), this amount is presented in the item "Cost of Sales" in the Statement of Comprehensive Income by function of expense. At December 31, 2014, the Company has written-off irrecoverable accounts for ThCh\$2,508,932 (ThCh\$1,950,106 at December 31, 2013). It is important to highlight that the written off amounts in years 2014 and 2013 reduced the provision set in place for these purposes.

The impairment of trade debtors is presented as a bad debt provision, and is determined based on a percentage of the values associated to each user type (transponder, violators, disabled transponder users). These percentages are based in the clients' historic payment behavior, which are evaluated periodically to decide whether to maintain or revise them.

No significant business risk has been identified in the other accounts receivable.

7. DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., is indirectly controlled by Brookfield Asset Management Inc., a Canadian consortium.

The balances and transactions with related parties are listed below:

a) Accounts receivable from related parties

Taxpayer No.	Source company	Country	Nature of the relationship	Description of the transaction	Current		
					Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Shareholder	Current account	Ch\$		12
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Shareholder	Current account	Ch\$		24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Current account	Ch\$	58,053	56,708
Totals						58,053	56,744

b) Accounts payable to related parties

Taxpayer No.	Source company	Country	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	Current		Noncurrent	
						12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Current account	Ch\$	393	-		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A (1)	Chile	Shareholder	Current account	UF		-	92,096,097	81,902,063
Totals						393	-	92,096,097	81,902,063

- (1) The shareholders have granted the Company financing through long-term subordinated debt. According to repayment terms, the long-term subordinated debt with the shareholders accrues the maximum conventional interest in “unidades de fomento”, for periods of over one year and amounts above UF 2,000. The credit contract has no specific maturity date. The debt settlement and payment of accrued interest is due, at the latest, at the end of the concession.

At December 31, 2014 and at December 31, 2013, the total subordinated debt is with Taurus Holdings Chile S.A., a company 100% controlled by Brookfield Asset Management Inc.

The transactions between related parties are as follows:

c) Transactions

Taxpayer No.	Company	Country of Origin	Nature of the Relationship	Description of the Transaction	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	Interest, subordinated debt	UF	5,420,708	5,379,428
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	Technical assistance	ThCh\$	482,129	458,934
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	Others	ThCh\$	-	12
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Shareholder	Professional services	ThCh\$	425,106	370,496
76166369-0	Brookfield Americas Infraestructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Shareholder	Others	ThCh\$	-	24
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Joint operation services	ThCh\$	233,393	230,841
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Management services	ThCh\$	156,162	149,596
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Daily pass management	ThCh\$	1,980	1,377
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	Tolls	ThCh\$	-	2,310
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Shareholder in common	General service insurance	ThCh\$	5,970	5,940

8. ASSETS FROM TAXES, NONCURRENT

The accounts receivable for noncurrent taxes at December 31, 2014 and 2013, respectively, are shown below:

Assets from taxes

Concepts	12.31.2014	12.31.2013
	ThCh\$	ThCh\$
VAT credit surplus	6,502,215	5,156,293
Totals	6,502,215	5,156,293

The VAT credit surplus mainly originates in the construction services and repairs of the damages caused by the earthquake of February 27, 2010. At December 31, 2014 and December 31, 2013, the surplus amounts to UTM 147,446.85 and UTM 125,962.93, respectively.

The balance at December 31, 2014 includes ThCh\$ 1,271,907 that corresponds to VAT related to the cost of increased works claimed by Constructora Vespucio Norte (see note 15.a).

These amounts of VAT will be recovered according to the mechanism established in the bidding terms and conditions (see note 27.b.5)

9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) General information

The intangible asset's useful life is 329 months, from the beginning of the operation of the highway until the end of the concession contract. At the date of these financial statements, there are 221 months left to amortize. The amortization method used by the Company is increasing based on the actual accumulated accrued revenues, with regard to the total revenues projected until the end of the concession.

The Company has classified as intangible assets the following:

- The entire highway infrastructure, from Av. El Salto in the north-western area of Santiago, along a 29-kilometer section westwards along Av. Américo Vespucio, as far as the crossroad with Ruta 78, known as Autopista del Sol.
- The electronic toll system.
- The building located in Parque Industrial Enea, next to the highway at the entrance to the Arturo Merino Benítez airport, which corresponds to the corporate building, erected on State-owned land.

As of the date hereof, there are no indicators of impairment that affect the value of the intangible asset recorded by the Company.

b) Balances

The balances of the intangible asset in the classified financial position statement, with its respective amortizations, are the following:

Breakdown	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross value ThCh\$	Accumulated amortization ThCh\$	Net value ThCh\$	Gross value ThCh\$	Accumulated amortization ThCh\$	Net value ThCh\$
State-owned public property	271,421,826	(25,595,410)	245,826,416	269,523,962	(21,720,203)	247,803,759

c) Movements of intangible assets:

Movements of intangible assets as at December 31, 2014 and December 31, 2013 are as follows:

Movements of intangible assets	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Opening balance	247,803,759	251,279,841
Additions (1)	1,897,864	-
Amortization	(3,875,207)	(3,560,169)
Others	-	84,087
Total movements	(1,977,343)	(3,476,082)
Closing balance	245,826,416	247,803,759

- (1) Corresponds to the construction cost of two new gantries (P16 & P17) in section 6 of the highway. The construction works started in early 2014; the construction and commissioning of these two new gantries was completed in April, and they started to operate in May capturing traffic information on the highway.

d) Insurance

To address the damages that may affect the public works in the future, the Company has contracted the following insurance policies:

Coverage	Insurer	Policy No.	Expiration	Insured matter	Currency	Insured amount	Deductible
Completed civil works	RSA	4685873	12.31.2016	Physical assets	UF	9,797,965	Earthquake: 2% of the insured amount.
Completed civil works DIC	RSA	4713982	12.31.2016	Physical assets and loss for business interruption, with differentiated conditions	UF	12,236,075 (Physical assets, UF 9,797,965 + damages from business interruption UF 2,438,110)	Earthquake, Tsunami, and volcano eruption: 10% of the loss, minimum UF 75,000 and maximum 2% of the insured amount; Risks of nature: 10% of the loss, with a minimum of UF 15,000 and maximum of UF 100,000; Other risks: Civil works, UF 3,000; Other assets, UF 1,000; In loss for business interruption the deductible is 21 days of operation.
Fire and earthquake	Liberty	20170987	12.23.2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	22,667,79	Earthquake: 2% of the insured amount per location, with a minimum of UF 50, Other risks: UF 10.
Electronic equipment	Liberty	Pending	12.23.2015	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71,315,00	Earthquake: 2% of the insured amount per location with a minimum of UF 50; Other risks: 10% of the loss with a minimum of UF 15; increased operating costs 48 hours with a minimum of UF 100.
Civil liability	Penta	13019742	07.31.2015	Civil liability for damages to third parties	UF	25,000 per event,	UF 250 per event.
Civil liability	Penta	13019884	07.31.2015	Civil liability for damages to third parties in excess of the previous policy.	UF	250,000 per event,	UF 25,000

10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment assets acquired by the Company at this date are recognized at their deemed cost, less accumulated depreciation and when appropriate, accumulated impairment losses. According to the evaluations performed, there are no impairment indicators that affect the values recorded by the Company.

The depreciation of assets is calculated using the straight-line method.

- a. The composition by class of Property, Plant and Equipment as at December 31, 2014 and December 31, 2013 in net and gross values, is as follows:

Concept	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross value ThCh\$	Accumulated depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$	Gross value ThCh\$	Accumulated depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$
Office furniture	91,494	(71,400)	20,094	90,698	(64,031)	26,667
Office equipment	246,285	(242,816)	3,469	245,599	(240,060)	5,539
Computer equipment	1,456,063	(1,237,144)	218,919	1,461,373	(1,110,340)	351,033
Vehicles	83,817	(30,150)	53,667	65,719	(32,958)	32,761
Safety equipment	53,928	(47,140)	6,788	53,928	(45,153)	8,775
Third party installations	276,607	(171,947)	104,660	276,607	(152,603)	124,004
Own assets on highway	28,073	(14,371)	13,702	28,074	(10,360)	17,714
Own transponders	4,023,970	(1,894,792)	2,129,178	2,955,359	(1,071,223)	1,884,136
Totals	6,260,237	(3,709,760)	2,550,477	5,177,357	(2,726,728)	2,450,629

- b. The movements for 2014 of the items that comprise property, plant and equipment are as follows:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipmen t ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets on lanes ThCh\$	Own tags ThCh\$	Property, plant and equipment, net ThCh\$
Balance at 01.01.2014	26,667	5,539	351,033	32,761	8,775	124,004	17,714	1,884,136	2,450,629
Additions	796	686	28,851	76,198	-	-	-	1,068,611	1,175,142
De-recognitions (net)			(18,324)	(47,341)					(65,665)
Depreciation expense	(7,369)	(2,756)	(142,641)	(7,951)	(1,987)	(19,344)	(4,012)	(823,569)	(1,009,629)
Balance at 12.31.2014	20,094	3,469	218,919	53,667	6,788	104,660	13,702	2,129,178	2,550,477

- c. The movements for 2013 of the items that comprise property, plant and equipment are as follows:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipment ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets on lanes ThCh\$	Own tags ThCh\$	Property, plant and equipment, net ThCh\$
Balance at 01.01.2013	32,171	35,317	274,681	40,470	10,157	143,349	21,724	778,111	1,335,980
Additions	2,214	958	205,864	-	650	-	-	1,480,778	1,690,464
Depreciation expense	(7,718)	(30,736)	(129,512)	(7,709)	(2,032)	(19,345)	(4,010)	(374,753)	(575,815)
Balance at 12.31.2013	26,667	5,539	351,033	32,761	8,775	124,004	17,714	1,884,136	2,450,629

The Company does not currently have any ownership restrictions involving Property, Plant and Equipment. Additionally, the Company has not pledged any Property, Plant and Equipment as security to third parties to carry out its business or as a security for payment of obligations.

The Company does not currently own any real estate for which a dismantling, removal or decommissioning cost estimation would need to be defined or recorded for Property, Plant and Equipment.

- d. The company's own transponders and the third party installations are not covered by any insurance contracted by the Company. The other items, which total ThCh\$ 316,639 (equivalent to UF 12,857) are incorporated in the policies listed below, where both the insured amount and the agreed deductible may be observed:

Coverage	Insurer	Policy No.	Expiration	Insured matter	Currency	Insured amount	Deductible
Electronic equipment	Liberty	Pending	12.23.2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71,315	Earthquake: 2% of the insured amount per location with a minimum of UF 50
Theft	Liberty	1301544 1	12.23.2015	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	14,727	10% of the loss, minimum of 10 UF, with a limit of UF 5,000 per event and annual accumulation.

11. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF THE TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS WITH A DEFINITE USEFUL LIFE

In accordance with IAS 36, the Company assesses whether there is any indication that an asset may be impaired. If so, the Company calculates the asset's recoverable amount. As of December 31, 2014 and 2013, the Company did not find any indication of impairment.

12. PROVISIONS AND CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Provisions

The information to be disclosed on provisions corresponds to obligations in place at the date of the financial statements arising from past events whose amounts and timing of payment are uncertain, are recorded in the statement of financial position as provisions for the current value of the most probable amount that the Company is estimated to have to pay to discharge the obligation.

The breakdown is the following:

Provisions	Current	
	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Vacation provision	169,093	173,633
Refunds to clients	15,451	9,709
Others (1)	213,315	150
	<u>397,859</u>	<u>183,492</u>

- (1) The other provisions correspond to services rendered during the year, whose documentation had not been received at the date of these financial statements.

The movements in the various categories are shown below:

Movements	Vacation Provision ThCh\$	Refunds to clients ThCh\$	Others ThCh\$	Totals ThCh\$
Balance at 01/01/2014	173,633	9,709	150	183,492
Increments	135,546	123,748	213,165	472,459
Provisions used	(140,086)	(118,006)	-	(258,092)
Balance at 12.31.2014	<u>169,093</u>	<u>15,451</u>	<u>213,315</u>	<u>397,859</u>

Movements	Vacation Provision	Refunds to clients	Others	Totals
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Balance at 01/01/2013	198,842	7,646	150	206,638
Increments	150,127	122,867	-	272,994
Provisions used	(175,336)	(120,804)	-	(296,140)
Balance at 12.31.2013	173,633	9,709	150	183,492

b) Contingent assets and liabilities

i. Lawsuits and other legal action:

1. Tariff Claim

Matter: Arbitration. The company sue the MOP for the loss of revenues, derived from the rejection of saturation and peak tariffs activation processes requested by AVN on 2012, due to a disagreement on the interpretation of the procedure to calculate average speed, established in the bidding terms.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Ministry of Public Works.

Amount sought: At this date UF 45,000, final amount to be defined at the end of the litigation.

Status: Case in evidence submittal stage.

2. Indemnity for damages

Court: 27th Civil Court of Santiago.

Case No.: 36579-2009

Case No.: 1447 – 2011/ 1606-2013/ 9895-2013

Matter: Indemnity plaintiff established by six people against the company for damages suffered as consequence of a road accident occurred in the turnpike in year 2009, caused by the action of a drunk driver.

Plaintiff: Carmen Gloria Sierra Muñoz and others.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Lawyers: Larraín y Asociados.

Amount sought: \$390,090,000.-

Status: On November 7, 2013 a sentence of first instance was delivered, which rejected the claim filed against the Concession Company. On November 20, 2013 the aforesaid final sentence was appealed. On August 14, 2014, the Court of Appeals resolved on the Appeal, reaffirming the sentence, and on September 29, 2014, the Judge's order was ruled.

This litigation is covered by the Concession Company's civil liability insurance policy.

3. Operating claim.

Matter: Civil – Arbitration. The company sued the MOP asking for indemnities related to the loss of revenues for several acts of the MOP not foreseen in the bidding terms.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Ministry of Public Works.

Amount sought: UF 115,476 plus 50% of the litigation costs

Status: On November 4, 2013 the sentence was ruled, which was favorable to the Concession Company, with the MOP being sentenced to pay UF 115,476 plus 50% of the litigation costs. On January 28, 2014 the MOP paid the Concession Company the amount corresponding to the indemnity payment plus interest accrued at 12.31.13. On October 02, 2014, the MOP paid the Concession Company the amount corresponding to the 50% of the litigation costs (UF 6,199). The payment of residual interest over the indemnity amount for the period from 12.31.13 through 01.28.14 by the MOP is still pending.

4. Claim for refund request to the MOP for certain administrative costs due to changes in services.

Matter: Civil – Arbitration. The Company sue the MOP for the retrieval of the directive given to the Fiscal Inspector, which instructed the refund of certain amounts paid by the MOP to AVN for certain service changes during the construction stage of the turnpike.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Ministry of Public Works.

Amount sought: UF 34.500.- app.

Status: On December 27, 2013 a sentence was ruled which was favorable to the Concession Company therefore the amount claimed by the MOP is not to be refunded. It was ruled that the costs and expenses incurred in their entirety by the Concession Company were to be borne by both parties in equal shares. The MOP still has to refund the Concession Company their share of the costs.

ii. Other contingencies:

The Concession Company is in compliance with all the conditions established by Supreme Decree No. 900 Law of Public Works Concessions, dated October 31, 1996, and its regulations (Decree Law No. 956 dated 06/10/1997).

13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

a) Direct guarantees

- 1) Special Public Works Concession Pledges, pursuant to which the Concession Company furnished a first-degree special public works concession pledge in favor of MBIA Insurance Corporation and a second-degree special public works concession pledge in favor of the Bondholders, executed through a public deed dated June 22, 2004, Digest No. 18,373 – 2004, at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, registered on page 345 overleaf No. 185 and on page 355 No. 186, respectively, in the Industrial Pledge Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2004; and provision to encumber, sell, dispose of or enter into any contract or execute any act that may affect the Concession and/or the assets pledged by the Concession Company under the Special Concession Pledge in favor of MBIA, registered on page 152 No. 68 of the Industrial Pledge Prohibition Register for year 2004.

2) Commercial Pledges and Prohibitions to Convey over credit arising from contract, pursuant to which the Concession Company furnished a commercial pledge over credit in favor of MBIA over the Company's rights as may be derived from the Construction Contract, SAP Contract, SEP Contract, entered into with Kapsch TrafficCom AB, SICE- INDRA Contract and several contracts entered into with suppliers, executed through various public deeds dated June 23, 2004 before Notary Public Mr. René Benavente Cash. (Digest No. 18,773-04, 18,734-04, 18,735-04, 18,736-04, 18,737-04, 18,738-04, 18,858-04 and 18,859-04).

3) Appointment of MBIA as a Beneficiary or Additional Insured in Insurance Policies and Power of Attorney, with respect to the insurance policies taken by the Concession Company, through public deeds dated June 23 and 24, 2004 before Notary Public Mr. René Benavente Cash.

4) Commercial Pledge Contract over Shares and Revision to Encumber, convey, dispose or enter into any contracts or execute any acts, executed through a public deed dated June 23, 2004, Digest No. 18,733-2004 at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, in accordance with Articles 813 et seq. of the Code of Commerce, by virtue of which each shareholder in the Concession Company furnished a commercial pledge over their shares registered with the Shareholders Register at that date, in favor of MBIA Insurance Corporation. Those pledges and prohibitions are duly recorded in the Concession Company's Shareholders' Register. This deed was modified through a public deed dated November 28, 2006 executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, Digest 35,286-2006.

5) Commercial Pledge on cash, furnished through Public Deed of June 29, 2004, drawn up and executed at the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, Digest No. 19,557-2004, whereby the Company furnished a commercial pledge on the money with respect to the funds deposited in the Company's current accounts in favor of the Bondholders and MBIA.

6) In addition to the foregoing, a number of Powers of Attorney were granted in favor of the Common Security Representative (Citibank) and MBIA, to exercise the powers and rights specified therein on behalf of the Company.

7) Commercial Pledge of Rights granted through a public deed dated January 20, 2006, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Iván Torrealba Acevedo, Digest No. 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Collection Services contract between the Concession Company and Gtech Corporation Chile (Sencillito) were pledged to the MBIA Insurance Corporation.

8) Commercial Pledge of Rights granted through public deeds dated August 18, 2006, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Iván Torrealba Acevedo, Digest No. 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Legal Toll Collection Service contracts between the Concession Company and Servicio de Control de Créditos S.A. (Digest No- 7.481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (Digest No. 7.480-06), were pledged to MBIA Insurance Corporation. Limitada (Digest No. 7.480-06).

9) As stipulated in number 1.8.1.2, of the Bidding Conditions, the Company has provided the MOP with 10 on-demand performance bonds for a total of UF 250,000, issued by Banco Santander Santiago to the General Director of Public Works, which is equivalent to the Operating Guarantee for the entire concession.

10) Commercial Pledge of Rights granted through a public deed dated May 16, 2007, drawn up and executed in the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Juan Ricardo San Martín Urrejola, Digest No. 11,095-2007 and through a public deed dated November 29, 2009 drawn up and executed at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, Digest No. 25,354-2009, pursuant to which the Company's rights on the maintenance contract between the Concession Company and Kapsch Trafficcom Chile S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation

11) Commercial Pledge of Rights entered into through a public deed dated February 9, 2009, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Eduardo Diez Morello, Digest No. 2,470-2009, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. in the affiliation contract between this Concession Company and Promotora CMR Falabella S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation

12) On November 4, 2011 a Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement was entered into between Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada and Fondo para Inversiones en el Exterior acting by way of its managing company Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. in connection with the shares held by this last mentioned company in the Concession Company.

13) On December 15, 2011, the Sponsor Support and Guaranty Agreement entered into by MBIA Insurance Company, the Concession Company, ACS Servicios y Concesiones, S.L., Hochtief Projektentwicklung GMBH, Empresa Constructora Belfi S.A. Empresa Constructora Brotec S.A., Taurus Holding S.A., Hochtief Projektentwicklung GMBH Sucursal en Chile, Inversiones de Infraestructura S.A. and Banco de Chile, was modified.

14) On December 15, 2011 Credit Assignment, Credit Line Opening and Subordination of Debt And Statement Contract Modification was entered into by Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holdings, Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concession Company.

15) On December 15, 2011, the Omnibus Consent, Amendment and Accession Agreement between ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ACS Servicios y Concesiones S.L. Iridium, Novovilla, Cofides, Taurus Holding Chile S.A. Inversiones de Infraestructura S.A., Hochtief PPP Solutions Chile S.A., the Concession Company, MBIA Insurance Company and Banco de Chile, was entered into.

16) On September 27, 2012, the Omnibus Consent Amendment and Accession Agreement was entered into between Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Infrastructure Partners L.P., Hochtief PPP Solutions GMBH, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A., the Company, MBIA Insurance Company and Banco de Chile.

17) On October 1, 2012, an Assignment of Credit, Amendment of Opening of Line of Credit Agreement and Subordination of Debt and Declaration Agreement was entered into by and between Taurus Holding Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concession Company.

As of December 31, 2014 there are no new Direct Guarantees to report. The only ones enforce are those that have been stated above.

As the company does not own any real estate, there are no mortgages, encumbrances, prohibitions or any situation affecting deeds of ownership of any real estate owned by the Company.

b) Restrictions

At December 31, 2014, the Concession Company is not subject to any restrictions except those related to the information described in previous headings and the restrictions imposed by the issue of bonds as specified below:

- 1.- To fund a bond payment account with an amount equivalent to 1/6 of the semi-annual coupon to cover the service of the debt through December 2028.
- 2.- To maintain as from December 2006, a Debt Service Reserve account with an amount equivalent to the 2 coupons subsequent to this year's, during the life of the debt.
- 3.- To maintain an Operating and Maintenance Reserve account with an opening amount of 6 months' project costs plus an estimated annual increase / decrease based on the project's financial performance. This account must be maintained throughout the life of the debt.
- 4.- The Concession Company may not contract any additional indebtedness with third parties other than that stipulated in the Bond Issue for Title Line Contract entered into on June 18, 2004 by the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank representing the Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian Bank (Banco BICE).
- 5.- Additionally, the following Indirect Guarantees were furnished:

The shareholders granted to MBIA Insurance Corporation, through their agent bank acting as Guarantee Agent, Citibank N.A. Agencia en Chile, the following letters of credit:

i) Construction completion guarantee:

Equivalent to 20% of the works pending construction according to the construction contract, which is written down as construction is completed. At July 29, 2004 the letters of credit were initially for UF 1,514,044. The last write down was made in June 28, 2011, to UF 0.-

ii) Operations and Maintenance Reserve Account: UF 518.659.-

At December 31, 2014, this account has funds in the amount of UF 518,659. This amount is met through existing letters of credit (UF339,149) and funds allocated to the project (UF179,510). These reserves are in place, forming part of the item "Cash and Cash Equivalent" (Note 4).

iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 1.251.920.-

The DSRA will be funded six months prior to the end of the capitalization period with an amount equivalent to the two coupons payable the following year, throughout the life of the debt. This account is funded by letters of credit (UF994,242) and project funds (UF257.678). The letters of credit were placed on July 29, 2004. These reserves are in effect, forming part of item "Cash and Cash Equivalent" (Note 4).

iv) Contingent Equity Letter of Credit:

In the second half of 2007, the former Company's Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions and ACS) entered into the Contingent Equity Stand-By Letter of Credit in favor of Citibank Agencia en Chile, which complies with section 4.5 (a) of the Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), and whose purpose is to ensure the debt service until the project generates sufficient cash flows, at which time the Sponsors may withdraw this guarantee. The total amount of the letter of credit as at September 30, 2012 was of UF 1,014,534.

Subsequently, the new shareholders (Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada) subscribed a new Letter of Credit for UF 1,800,000 to replace the previous ones.

c) Performance bonds:

The breakdown of the bank bonds submitted by third parties is presented in the following chart:

Doc. No.	Bank	Supplier	Taxpayer No.	Date	Expiry	Currency	Amount
1609-3	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda.	76.545.920-6	10-02-2014	09-30-2015	UF	150
17545	Santander	APIA S.A	99.537.890-6	03-12-2013	01-15-2015	UF	416
171261	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Americas Ltda	76.126.836-8	10-21-2014	07-24-2015	UF	100
1	Santander	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	10-21-2014	10-21-2015	UF	500
99102	BBVA	Bitumix S.A	84.060.600-7	05-06-2014	02-28-2015	UF	4,800
99085	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	04-15-2014	04-30-2015	UF	2,000
99084	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	04-15-2014	05-01-2015	UF	2,000
100792	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	07-24-2014	07-30-2015	UF	2,000
376302-1	Banco de Chile	Constructora Asfalcura S.A.	76.298.660-4	11-14-2014	06-30-2016	UF	5,000
147465	Corpbanca	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	10-27-2014	10-26-2015	UF	3,000
135	Santander	Covflex Ltda	76.306.897-8	12-11-2014	No date	CLP	6,150,239
8	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-07-2014	10-06-2015	UF	50
9	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-07-2014	10-06-2015	UF	50
11	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-07-2014	10-06-2015	UF	50
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	06-08-2012	07-31-2015	UF	270
187398	BICE	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	10-24-2014	10-31-2015	UF	423
20391	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	06-18-2013	07-06-2015	UF	2,000
216223	BCI	Hector Alberto Valenzuela Tobar	4.876.645-5	11-14-2014	06-30-2015	UF	400
9115	Corpbanca	Intertecno S.A.	96.873.570-5	12-29-2014	02-27-2015	CLP	73,881,300
1	Santander	Inversiones Pocho Ltda (Mas Cerca)	76,953,910-7	08-29-2014	10-31-2015	UF	2,000
396263	Banco Security	Kapsch Trafficcom Chile S.A.	96.978.000-3	02-26-2014	02-28-2015	UF	6,500

359111-5	Banco Edwards	Kapsch Trafficom Chile S.A.	96.978.000-3	05-02-2014	04-29-2015	UF	3,790
44020	Banco Itau	Laboratorio Labbe Chile Ltda.	76.053.846-9	06-05-2014	06-04-2015	UF	70
5	-	Leighton y Ortega Ltda	77.345.600-3	10-20-2014	At sight	UF	200
104832	BBVA	Len y Asociados Ing. Consult. Ltda	83.665.200-2	11-17-2014	05-31-2015	UF	200
60042-8	Banco Edwards	LFI SPA	76.044.285-2	02-03-2014	01-30-2015	UF	65
221496	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	04-10-2013	04-30-2015	UF	200
30137-5	Banco Chile	Mantenición de Maquinaria Marindmotor Lim	76.267.020-8	04-03-2014	04-03-2015	UF	50
374481-5	Banco de Chile	MAPAS DIGITALES	96.667.130-0	05-27-2013	05-23-2016	UF	366
1	Santander	MOBILINK S.A	77.808.840-1	10-07-2014	10-15-2015	UF	40
356709-3	Chile	On Site Service Ltda.	77.807.000-6	01-23-2014	01-20-2015	UF	200
350273-4	Banco de Chile	Pavimark Ltda.	77.241.820-5	06-12-2014	06-01-2015	UF	140
371231-3	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	05-19-2014	05-27-2015	UF	1,000
411327	Banco Security	S&A Consultores Asociados Chile S.A.	96.565.670-7	07-24-2014	12-30-2016	UF	703
430442	Security	S&A Consultores Asociados Chile S.A.	96.565.670-7	12-30-2014	04-30-2017	UF	107
135440	Scotiabank	Salud Asistencia S.A	96.863.010-5	02-17-2014	02-28-2015	UF	320
411479	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	07-25-2014	06-30-2015	UF	1,000
306043	Santander	Serv. De Mantenimiento Instaplan Ltda.	76.094.285-5	07-04-2014	04-30-2015	UF	19
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	09-20-2012	03-31-2015	UF	30,619
6937827	BCI	Soc. de Transporte Intertecno Valor	99.506.110-7	11-14-2014	01-13-2015	CLP	7,327,122
400968	Banco Security	Sodexo Chile S.A.	94.623.000-6	04-14-2014	03-02-2015	UF	350
422176	Security	Sodexo Chile S.A	94623000-6	10-24-2014	11-05-2015	UF	660
122326	Corpbanca	UNIRED S.A	76,063,653-3	05-09-2013	05-31-2015	UF	200
3820198	Banco de Chile	WSP Servicios Postales SA	96.828.740-0	09-02-2014	01-04-2016	UF	600

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

The structure of this item is as follows:

Current	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Obligations with the public (bonds) (1)	UF	10,089,369	7,863,949
Totals		10,089,369	7,863,949

- (1) These amounts correspond to the accrued interest plus the installments of principal, with maturity dates in the months of June and December 2015, as per the periods of maturity described in Note 15, letter a.

The breakdown of maturity related with the Bonds to the public is as follows:

At December 31, 2014

Creditor/Name	Country	Currency	Interest rate			Maturity		Totals
			Type	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 - 12 months ThCh\$	
Bond (interest and coupon)	Chile	UF	Fixed	2.62%	3.30%	5,659,667	4,429,702	10,089,369
Total						5,659,667	4,429,702	10,089,369

At December 31, 2013

Creditor/Name	Country	Currency	Interest rate			Maturity		Totals
			Type	Nominal	Effective	Up to 6 months	6 - 12 months	
						ThCh\$	ThCh\$	
Bond (interest and coupon)	Chile	UF	Fixed	2.62%	3.30%	7,863,949	-	7,863,949
Total						7,863,949	-	7,863,949

15. NON-CURRENT LIABILITIES

The breakdown of this item at the date of these financial statements is the following:

Liabilities, non-current		12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Other financial liabilities	a)	332,049,339	319,509,902
Accounts payable to related entities		92,096,097	81,902,063
Other provisions	b)	5,056,550	3,861,865
Other non-financial liabilities, non-current	c)	9,899	26,836
Total non-current liabilities		429,211,885	405,300,666

- a) On June 24, 2004, the Company issued Bonds in the local market for UF 16,000,500, with a 24.5-year maturity, at a 5.3% coupon rate. On this occasion, the Company issued two series: series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The series A1 bonds were placed in the local market through Citigroup Corredores de Bolsa by means of a Dutch auction at a 5.25% rate. These bonds were mainly purchased by insurance companies, pension fund management companies (AFPs), and investment banks. The series A2 bond for UF 500 was sold to MBIA.

To obtain a local AAA rating for the bonds, the Company took out insurance coverage with MBIA Insurance Corporation (MBIA), which guarantees payment of the coupons if the Company is unable to fulfill its obligation.

The details of the debt for issuance of bonds valued under the amortized cost method are as follows, including their respective maturities:

Non-current	Currency	12.31.2014	12.31.2013
		ThCh\$	ThCh\$
Obligations with the public	UF	330,777,432	319,509,902
Other accounts payable Constr. Vespucio Norte (1)	\$	1,271,907	-
Total		332,049,339	319,509,902

Maturity of the obligations with the public:

At December 31, 2014

Creditor/Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity		Totals ThCh\$
				Base	Nominal	Actual	1 - 5 years ThCh\$	5 + years ThCh\$	
A-1 and A-2 series bonds 372	Chile	UF	Fixed	Bi-Ann fixed	2.62%	3.30%	45,047,657	285,729,775	330,777,433

At December 31, 2013

Creditor/Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity		Totals ThCh\$
				Base	Nominal	Actual	1 - 5 years ThCh\$	5 + years ThCh\$	
A-1 and A-2 series bonds 372	Chile	UF	Fixed	Bi-Annual fixed	2.62%	3.30%	35,149,268	284,360,634	319,509,902

- (1) This corresponds to the booking of the payment obligation equivalent to the VAT related to the costs incurred for increased works claimed by CVN in the amount of ThCh\$1,271,907. That payment obligation originated in the modification of the construction contract on a lump sum basis between the parties entered into on September 3, 2014. Likewise, the modification states that set amount shall be refunded (paid) by the Ministry of Public Works (MOP), as per the resolution of the arbitral commission and the decision of the Servicio de Impuestos Internos.

- b) This item reflects the Provision for major maintenance of the toll road, which at the respective year-ends amounted to ThCh\$5,056,550 for the year ended at December 31, 2014 and ThCh\$3,861,865 for the year ended at December 31, 2013.
- c) The balance for ThCh\$9.899 corresponds exclusively to the long-term portion of revenues received in advance corresponding to the lease of tag devices, which were delivered to the users who entered into an agreement with this Company for a 5-year term. This same concept is applicable to the balance for ThCh\$26,836 reported for the year ended at December 31, 2013.

16. TRADE CREDITORS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

As at December 31, 2014 and December 31, 2013 the Company had the following trade accounts payable:

Trade creditors and other accounts payable	12.31.2014	12.31.2013
	ThCh\$	ThCh\$
Trade creditors	877,717	8,077,536
Other Accounts Payable	799,407	731,781
	<u>1,677,124</u>	<u>8,809,317</u>

17. NET EQUITY

The Company's capital is represented by 43,000,000 shares at nominal value; all of them fully subscribed and paid-in.

a) Number of shares:

Year	Series	No. of Shares
12.31.2014	Single	43,000,000
12.31.2013	Single	43,000,000

On October 1, 2012 the following share transactions were performed:

- Taurus Holdings Chile S.A. acquired 19,545,454 shares sold by Hochtief PPP Solutions Chile Limitada (7,720,455 shares) and Inversiones de Infraestructura S.A. (11,824,999 shares). With this purchase, Taurus Holdings Chile S.A. accumulated 42,999,999 shares.
- Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada acquired a share from Inversiones de Infraestructura S.A.

b) Capital:

Year	Series	Subscribed capital ThCh\$	Paid-in capital ThCh\$
12.31.2014	Single	55,142,669	55,142,669
12.31.2013	Single	55,142,669	55,142,669

c) Capital Management

The purpose of the Company is to comply with the requirements set forth in the Terms and Conditions of the Tender related to corporate capital and assure, through its adequate capitalization, the normal access to financial markets to carry out its obligations as established in the concession contract. This is supplemented with long-term subordinated debt with the shareholders whenever financial circumstances require so.

The Terms and Conditions of the Tender established a minimum nominal capital for ThCh\$43,000,000, fully subscribed and paid-in by the Company's shareholders, which must remain unaltered throughout the Construction Stage of the state-owned public works. As a result of statutory adjustments for inflation, the subscribed and paid-in capital at the date of these financial statements amounts to ThCh\$55,142,669.

In accordance with the Terms and Conditions of the Tender, during the Operating Stage the Concession Company may reduce its capital, with the MOP's consent. For that purpose, the Concession Company's representative must submit a request to the General Director of Public Works (DGOP) explaining the reasons for the reduction. The DGOP may authorize a capital decrease provided it does not affect the proper operation of the concession. At the date of these financial statements, the Company has not requested nor intends to request a capital decrease.

18. REVENUES

The revenues from all of the regular operations are recorded at their fair value received or receivable, taking into consideration the discounts or deductions that have been granted. The following chart provides a detailed view of those revenues:

Concepts	12.31.14 ThCh\$	12.31.13 ThCh\$
Revenue from tolls	53,951,161	48,999,474
Revenue from transponder leases	1,300,203	974,947
Revenue from violator users	1,478,016	1,297,272
Revenue from transponder indemnity	189,350	140,615
Revenue from daily passes	1,331,324	1,223,607
Other revenue	1,038,754	764,752
Totals	59,288,807	53,400,667

19. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS

In accordance with what is set forth in letter a) number 1.8.6.2 of the Bidding Terms and Conditions, which form part of the Concession Contract for the Public Works called “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78”, the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2014 and 2013 are broken down as follows:

Concepts	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Income from Operation	59,288,807	53,400,667
Income from collection of tariff	57,055,406	51,851,141
Other charges authorized by the MOP	2,233,401	1,549,526
Cost of Sales	20,372,258	19,559,495
Operation	15,623,913	14,612,373
Amortization and depreciation	4,863,912	4,086,282
Bad debt	2,940,416	2,621,742
Collection management	2,072,605	2,151,603
Personnel (*)	1,906,417	1,959,074
Fees and advisory services	1,061,487	1,100,407
Insurance	843,785	964,958
Supervision of the concession contract	281,230	273,690
Other operating expenses	1,654,060	1,454,617
Maintenance	4,748,344	4,947,122
Maintenance of the highway infrastructure	3,160,255	2,799,112
Evaluation and condition of the pavement	1,421,524	1,688,088
Other maintenance expenses	166,566	459,922
Administrative and sales expenses	3,244,173	3,556,078
Personnel (*)	1,021,720	979,088
Fees and advisory services	647,556	1,061,518
Amortization and depreciation	20,925	49,701
Maintenance of administrative equipment	214,164	221,443
Insurance	6,901	10,229
Other administrative expenses	1,332,907	1,234,099

(*) The Company currently has 132 employees, and the breakdown of these expenses is shown in the following chart:

Personnel expenses	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Salaries and wages	2,312,210	2,244,633
Employee benefits	518,592	538,105
Other personnel expenses	97,335	155,424
Totals	2,928,137	2,938,162

20. LEASES

a) Financial leases

Leases are classified as financial leases when the risks and benefits of ownership of the leased assets are transferred to the lessee, which normally has the option of acquiring the asset at the end of the lease under the conditions agreed to when the transaction was formalized.

The assets acquired under finance leases are classified in Property, Plant and Equipment, according to the nature of the asset, and recorded as a counterpart to a liability for the same amount, at the lesser of the fair value or the current value of the amount to be paid to the lessor included in the price of the purchase option. These are amortized using similar criteria to those applied to the set of the same kind of assets.

At the closing of these financial statements, the Company had not entered into any contracts of this type.

b) Operating Leases

Operating leases are those in which the implicit risks and benefits of ownership of the asset are not transferred by the lessor.

The treatment of operating leases is explained in Note 2.2 "Main Accounting Criteria Applied". Payments made for the leasing of vehicles, parking spaces and offices are included under this item.

Information to disclose on operating leases as a lessee	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Operating lease installments	324,929	173,119
Lease of parking places	23,908	22,041
Lease of offices	52,583	34,452
Other leases	-	456
Totals	401,420	230,068

21. EFFECT OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS

Transactions in foreign currencies are converted into the functional currency using the standing exchange rates on the dates of the transactions. Losses or profits in foreign currency resulting from the conversion of the balances of assets and liabilities at the year-end exchange rate are recognized in the statement of comprehensive income, except that they are related to cash flow hedges and investment hedges.

Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2014 and 2013, respectively, are shown in the following table:

a) Detail of effects on exchange rate differences

Concept	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Assets (charges / credits)			
Cash and cash equivalents	US Dollar	111	47
Cash and cash equivalents	Euro	6	16
Subtotal (Charges / credits)		117	63
Liabilities (charges / credits)			
Liabilities from current taxes	US Dollar	177	-
Trade creditors and other accounts payable	US Dollar	(59,047)	(32,285)
Trade creditors and other accounts payable	Euro	-	(16,662)
Subtotal (Charges / credits)		(58,870)	(48,947)
Total		(58,753)	(48,884)

Detail of indexation units

Concept	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Assets (charges) credits			
Other non-financial assets, current	UF	28,818	6,916
Assets from current taxes	UTM	307,431	104,119
Subtotal (credits)		336,249	111,035
Liabilities (charges) credits			
Other non-current financial liabilities	UF	(18,001,950)	(6,426,095)
Accounts payable to relates parties, non-current	UF	(4,773,741)	(1,609,322)
Other current financial liabilities	UF	(712,030)	(239,554)
Other short-term provisions	UF	(19)	-
Trade creditors and other accounts payable	UF	-	(200)
Subtotal (charges)		(23,487,702)	(8,275,171)
Total variations	UF	(23,458,884)	(8,268,255)
Total variations	UTM	307,431	104,119
Total		(23,151,453)	(8,164,136)

b) Detail of assets and liabilities by currency

Assets	Currency	Functional currency	12.31.2014 ThCh\$	31-12-2013 ThCh\$
Current assets				
Cash and cash equivalents	US dollars	Ch\$	65	556
Cash and cash equivalents	Euro	Ch\$	106	130
Cash and cash equivalents	Ch\$ not indexed	Ch\$	41,353,131	36,796,590
Other current financial assets	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-
Other non-financial assets, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	138,418	1,008,271
Other non-financial assets, current	UF	Ch\$	1,291,629	776,399
Trade debtors and other receivables, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	15,604,718	17,073,888
Accounts receivable from related companies, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	58,053	56,744
Total current assets			58,446,120	55,712,578
Non-current assets				
Other non-current financial assets	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,813	1,813
Other non-financial assets, noncurrent	Ch\$ not indexed	Ch\$	9,530	-
Intangible assets other than goodwill	Ch\$ not indexed	Ch\$	245,826,416	247,803,759
Property, plant and equipment	Ch\$ not indexed	Ch\$	2,550,477	2,450,629
Assets from deferred taxes	Ch\$ not indexed	Ch\$	57,351,977	36,977,405
Assets from taxes, noncurrent	Ch\$ not indexed	Ch\$	6,502,215	5,156,293
Total noncurrent assets			312,242,428	292,389,899
Total assets			370,688,548	348,102,477

Liabilities	Currency	Functional currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Current liabilities				
Other current financial liabilities	UF	Ch\$	10.089.369	7.863.949
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	1.614.855	8.719.833
Trade creditors and other accounts payable	Euros	Ch\$	-	-
Trade creditors and other accounts payable	US dollar	Ch\$	3.225	-
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	393	-
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	397.859	183.492
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	31.059	30.292
Current provisions for employee benefits	Ch\$ not indexed	Ch\$	48.407	46.253
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1.279.220	2.813.873
Total current liabilities			13.523.431	19.747.176
Non-current liabilities				
Other financial liabilities, non-current	UF	Ch\$	332.049.339	319.509.902
Accounts payable to related parties, non-current	UF	Ch\$	92.096.097	81.902.063
Other long-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	5.056.550	3.861.865
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	9.899	26.836
Total non-current liabilities			429.211.885	405.300.666
Total liabilities			442.735.316	425.047.842

The following chart shows details of financial liabilities per type of currency and per maturity at December 31, 2014 and December 31, 2013:

At the closing of the period ended December 31, 2014	Currency	Funct. currency	Up to 91 days ThCh\$	91 days up to 1 year ThCh\$	1 year up to 3 years ThCh\$	3 years up to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Totals ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	-	10,089,369	-	-	-	10,089,369
Trade creditors and other accounts payable	US dollars	Ch\$	3,161	64	-	-	-	3,225
Trade creditors and other accounts payable	Euros	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Trade creditors and other accounts payable	U.F.	Ch\$	37,914	20,577	554	-	-	59,045
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,251,978	1,440,932	184,996	8,852	3	2,886,762
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	393	-	-	-	-	393
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	397,859	-	-	-	-	397,859
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	31,059	-	-	-	-	31,059
Current provisions for employee benefits	Ch\$ not indexed	Ch\$	48,407	-	-	-	-	48,407
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,279,220	-	-	-	-	1,279,220
Other financial liabilities, non-current	U.F.	Ch\$	-	-	17,631,066	27,416,591	285,729,774	330,777,432
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.	Ch\$	-	-	-	-	92,096,097	92,096,097
Other long-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	5,056,550	-	-	-	-	5,056,550
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	9,899	-	-	-	-	9,899
Subtotal liabilities			8,116,440	11,550,942	17,816,616	27,425,443	377,825,874	442,735,316

At the closing of the period ended
December 31, 2013

	Currency	Funct. currency	Up to 91 days ThCh\$	91 days up to 1 year ThCh\$	1 year up to 3 years ThCh\$	3 years up to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Totals ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	7,863,949	-	-	-	-	7,863,949
Trade creditors and other accounts payable	US dollars	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Trade creditors and other accounts payable	Euros	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Trade creditors and other accounts payable	U.F.	Ch\$	88,931	554	-	-	-	89,485
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,986,921	77,196	6,655,715	-	-	8,719,832
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	183,492	-	-	-	-	183,492
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	30,292	-	-	-	-	30,292
Current provisions for employee benefits	Ch\$ not indexed	Ch\$	46,253	-	-	-	-	46,253
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	2,813,873	-	-	-	-	2,813,873
Other financial liabilities, non-current	U.F.	Ch\$	-	- 14,789,989	20,359,279	284,360,634	319,509,902	
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.	Ch\$	-	-	-	81,902,063	81,902,063	
Other long-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	3,861,865	-	-	-	-	3,861,865
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	26,836	-	-	-	-	26,836
Subtotal liabilities			16,902,412	77,750	21,445,704	20,359,279	366,262,697	425,047,842

22. FINANCIAL COSTS

The expenses generated from financing are detailed in the following chart:

Financial expenses	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Bond Insurer Premium (MBIA)	3,307,487	3,265,663
Interest accrued from Bonds	22,090,880	21,378,920
Subordinated debt interest	5,420,708	5,308,740
Bank commissions	26,489	103,568
Others	48,570	88,517
Totals	30,894,134	30,145,408

23. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

The deferred taxes for the respective years are presented below:

Temporary Differences	Tax assets		Tax liabilities	
	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Tax losses	57,713,666	38,260,577	-	-
Accounts receivable (income not received)	-	-	3,284,419	2,405,110
Provision for vacations	38,046	34,727	-	-
Provision for major maintenance	1,213,572	772,373	-	-
Long term revenue received in advance	6,282	9,566	-	-
Earthquake reconstruction accounts	283,918	212,021	-	-
Deferred assets (MBIA Premium)	6,874,656	5,162,053	-	-
Works cost difference Financial – Tax	3,344,036	1,595,507	-	-
Bond obligations (Issuance costs, placement costs)	-	-	8,837,780	6,664,309
Total assets and liabilities from deferred taxes	69,474,176	46,046,824	12,122,199	9,069,419
Net balance from deferred taxes	57,351,977	36,977,405		

The Company has not made any provision for first category income tax because it has accumulated tax losses in the amount of ThCh\$213,754,320 at December 31, 2014 and ThCh\$191,302,886 at December 31, 2013. The Company has estimated that the deferred tax assets are likely to be realized in full.

The movements of deferred taxes for 2014 are the following:

Deferred taxes	Assets ThCh\$	Liabilities ThCh\$
Balance at December 31, 2013	46,046,824	9,069,419
Increase (decrease) with effect in equity	17,006,517	2,739,056
Increase (decrease) with effect in P&L	6,420,835	313,724
Total Increase (decrease)	23,427,325	3,052,780
Balance at December 31, 2014	69,474,176	12,122,199

The effect on results at December 31, 2014 and 2013 is the following:

Effect on results	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Deferred taxes	6,107,112	1,395,985
Art. 21, Paragraph 3rd	(17,683)	(30,252)
(Expense) Revenue from income tax	<u>6,089,429</u>	<u>1,365,733</u>

i. Reconciliation of the accounting result and tax result

The reconciliation of the legal tax rate in force in Chile and the actual tax rate applicable to the company is presented below:

	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Expense for tax using actual rate	3,246,242	546,374
Effect for previous year tax loss adjustment	2,180,853	850,767
Effect from change in income tax rates	739,844	-
Other effects from permanent differences and adjustments	(77,510)	(31,408)
Total adjustment for taxes using the legal rate	<u>2,843,187</u>	<u>819,359</u>
Income (expense) for tax using the actual rate	<u>6,089,429</u>	<u>1,365,733</u>

- ii. The tax rate used for the reconciliations at December 2014 and 2013 correspond to the tax rate payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations.

	12.31.2014	12.31.2013
Legal tax rate	21%	20%
Effect for previous year tax loss adjustment (%)	14.1%	31.1%
Effect from change in income tax rates (%)	4.8%	-
Effect for permanent differences and adjustments (%)	(0.5)%	1.1%
Total adjustment to the expense for taxes using the legal tax rate (%)	<u>18.4%</u>	<u>30%</u>
Expense for taxes using the effective rate (%)	<u>39.4%</u>	<u>50.0%</u>

Tax Reform

On September 29, 2014, Law number 20,780 "Tax Reform Bill" became enacted and was published in the Official Gazette, which introduces several changes in the income tax system.

Among the main changes, this Law introduces a new partially integrated system, which can be used alternatively with the attributed profit system. The taxpayers may choose freely between any of the two to pay their taxes. In the case of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., for the general rule established in the law, the partially integrated system applies, regardless of what a future shareholder meeting may elect the attributed profit system.

The partially integrated system establishes a progressive increase in the First Category income tax rate for the commercial years 2014, 2015, 2016, 2017 and 2018 so on, raising it to 21%, 22.5%, 24%, 25.5% and 27%, respectively.

The differences in assets and liabilities for deferred taxes that were directly originated due to the increase in the first category income tax rate were registered in accumulated results for ThCh\$14,267,461.-

24. EARNINGS PER SHARE

The basic earnings per share is calculated as the quotient between the net profit (loss) for the period attributed to the Company and the number of outstanding ordinary shares during the same period:

	12.31.2014	12.31.2013
Earnings per share	ThCh\$	ThCh\$
Profit (loss)	(9,368,864)	(1,366,139)
Results available for shareholders	(9,368,864)	(1,366,139)
Number of shares	43,000,000	43,000,000
Profit or loss per share in pesos	(218)	(32)

The Company has not issued any convertible debt or other equity securities. Consequently, there are no potential dilutory effects of the company's earnings per share.

25. BUSINESS SEGMENTS

No segment information is reported in accordance with IFRS 8 "Operating Segments", because the business has a single corporate purpose, which is the operation and construction of the public works called "Sistema Americano Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto – Ruta 78".

26. ENVIRONMENT

Considering Circular Letter 1,901 from the Superintendence of Securities and Insurance, dated August 30, 2008, which issues instructions on the additional information that must be included in the financial statements under IFRS with regard to improving and/or investing in production processes, verifying and controlling compliance with regulations and laws on industrial processes and facilities and any other that may directly affect protection of the environment, specifying all of the disbursements that are committed for the future in this regard and the dates (certain, estimated) in which they will be made, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. reports that it constantly reviews the legal framework involving safety, occupational health and environmental issues, which enables it to maintain its triple certification of the ISO 9,001 and ISO 14,001 standards and OHSAS 18,001 specifications.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. has an environmental management plan approved by the Ministry of Public Works, which includes monitoring noise, air quality (particulate material in curbs), air pollution caused by the company's vehicles, waste and socio-cultural monitoring.

There are environment-related service contracts for the following activities:

- Noise level monitoring.
- Landscaping advisory services, the review of green area conditions and phytosanitary controls.
- Landscaping maintenance for 29 kilometers of highway; irrigation, pruning, etc.
- Sweeping the highway along its 29 kilometers.
- Final disposal of fuel contaminated topsoil due to highway emergencies.
- Maintenance of the cafeteria's degreasing tank in the corporate building.

The environmental expenses are as follows:

Concept	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Cleaning	54,338	15,687
Green areas	151,011	134,914
Degreasing chamber	2,757	417
Totals	208,106	151,018

27. SERVICE CONCESSION AGREEMENTS

a) Classification of the agreement

IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" stipulates that the agreements that meet the following criteria are within its scope:

- i) Those that involve an entity (an operator) from the private sector, building infrastructure to be used to provide a public service and operating and maintaining that infrastructure for a specified period of time;
- ii) The operator is paid for its services during the period of the agreement; and
- iii) The agreement stipulates the standards of performance, price-adjustment mechanisms and the agreements for arbitration of disputes.

Additionally, it specifies the following characteristics of the types of agreements to which the interpretation of the standard refers to:

- i) The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The arrangement binds the operator to provide the services for the public on behalf of the public sector entity -in this case, on behalf of the Ministry of Public Works (MOP);
- ii) The party granting the agreed service (grantor = Ministry of Public Works) is a public sector entity, including a government institution, or a private sector entity to which the responsibility for the service has been transferred.
- iii) The operator is responsible for at least part of the management of the infrastructure and its related services, and does not act merely as an agent for the grantor.
- iv) The contract stipulates the initial prices to be charged by the operator and regulates price changes during the period of the service agreement; and
- v) The operator is obligated to deliver the infrastructure to the grantor in a determined condition at the end of the period of the agreement, for an additional small consideration or none at all, regardless of who provided the initial financing.

A review of the terms and conditions of the concession contract entered into by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met; therefore, the activity performed by this Concession Company is subject to the standards of IFRIC No. 12, which are applied starting from the mandatory effective date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

With regard to the specific provisions of IFRIC 12, in Note 2.2, letter b), the conclusion reached by the Company is described in detail. It consists of having to recognize an intangible asset for its right to charge the public for use of the infrastructure it operates, considering that the total income obtained will depend on the volume of users that use the service, with no guaranteed minimum income.

b) Characteristics of the Concession contract

1. The concession contract includes the Conditions of the Tender, the explanatory circulars, the awarding decree, the supplementary agreements and the relevant provisions of the different laws summarized below:
 - MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions.
 - MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
 - Article 87 of MOP Statutory Decree 850 of 1997, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of Law 15,840 Basic Law on the Ministry of Public Works of 1964, and Statutory Decree 206 of 1960, the Highways Law.
2. The concession is for 360 months as stipulated in clause 1.7.6 in the Conditions of the Tender. The term of the concession will begin as established in clause 1.7.5 in the Conditions of the Tender.
3. The Concession Company must build, operate and preserve the works specified in the Terms and Conditions of the Tender, located in the Circunvalación Américo Vespucio in the section between Av. El Salto and Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), crossing the northwest sector of Santiago, with a total length of approximately 29 Km.

The project starts 500 meters east of the Américo Vespucio - Av. El Salto intersection, in the district of Huechuraba, and ends south of the intersection with Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), in the district of Maipú.

Along its 29 km, it includes the construction of a three-lane two-way express highway, with lateral service roads on both sides, bridges, overpasses over main and secondary intersecting roads, drains and structural rainwater collectors and footbridges for crossing the highway under concession.

4. As stipulated in clause 1.13 of the Terms and Conditions of the Tender and the bid filed by the Successful Bidding Group, an open toll collection system was adopted, based on Dedicated Short Range Communication technology or DSRC between the collection point and the vehicle, as established in the latest version of the document "Electronic Collection Systems and Other Applications- Specifications for the interoperability in the Antenna — Transponder Transaction", issued by the General Concession Coordination Office, and as specified in clauses 1.15 and 2.2.3 of the Terms and Conditions of the Tender.

The Concession Company may only collect tolls on the Américo Vespucio express lanes between Av. El Salto to Ruta 78, as stipulated in clause 1.14 of the Terms and Conditions of the Tender.

The Concession Company, through the rights granted by the Concession Contract, has chosen to charge tariffs differentiated by type of vehicle, according to the following table:

Type	Classification
1	Motorcycles and motor scooters
1	Automobiles and pick-up trucks
1	Automobiles and pick-up trucks with a trailer
2	Buses and trucks
3	Trailer trucks

The Concession Company, as stipulated in clause 1.14.1 of the Bidding Terms and Conditions, will be entitled to collect three types of maximum toll tariffs, namely:

TBFP: Maximum base tariff during off-peak hours in Ch\$/Km.
 TBP : Maximum base tariff during peak hours in Ch\$/Km.
 TS : Maximum tariff during peak hours, applicable in congested highway conditions in Ch\$/Km.

To determine the maximum toll tariffs according to the type of vehicle, the above maximum toll tariffs must be multiplied by the corresponding factor in the following table:

Type	Type of vehicle	Factor
1	Motorcycles and motor scooters	1.0
1	Automobiles and pick-up trucks	1.0
1	Automobiles and pick-up trucks with trailer	1.0
2	Buses and trucks	2.0
3	Trailer trucks	3.0

The tariffs in force for 2013 were the following:

TBFP: 46.725 \$/Km.
 TBP : 93.451 \$/Km.
 TS : 140.177 \$/Km.

The tariffs that came into force on January 1, 2014 until December 31, 2014 were the following:

TBFP: 49.509 \$/Km.
 TBP : 99.019 \$/Km.
 TS : 148.529 \$/Km.

The Maximum Tolls per collection point are calculated as stipulated in clause 1.14.5 of the Bidding Terms and Conditions.

These tariffs are adjusted on an annual basis, according to the changes in the Consumer Price Index, plus a maximum of 3.5% increase over inflation, as stipulated in clause 1.14.7 of the Bidding Terms and Conditions.

5. Poses of what is provided in article 16 letters c) and h) of DL No. 825 of 1974, and its subsequent amendments, 80% of total operating revenues will be used to pay the cost of the construction service and the remaining 20% to pay the cost of the preservation, repair and operating service, as stipulated in clause 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions.

6. Insurance:

During the Operating Stage, the Concession Company must contract and maintain effective liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as stipulated in clauses 1.8.15 and 1.8.16 of the Bidding Terms and Conditions.

7. Payments to the State during the Operating Stage:

As stipulated in article 1.12.1.2 of the Bidding Terms and Conditions, during the Operating Stage, every year the Concession Company must pay the State UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento – Chilean inflation index-linked units of account) for its Administration and Control of the Concession Contract. This amount must be paid on the last business day of January each year, for the complete calendar year.

8. Payments by the MOP to the Company for the construction of rainwater drains and collectors:

In accordance with in article 1.9.2.18 of the Bidding Terms and Conditions, MOP paid the Concession Company UF 276,000 in December, 2006, January, 2008 and December, 2008, totaling UF 828,000, for the construction of structural rainwater drains and collectors.

9. Guarantee for Operation

The Operating Guarantee of the Concession Contract is comprised of ten performance bonds for equal amounts payable on demand and to the name of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento), which will be current for the remaining period of operation, plus 12 months. However, the Concession Company may choose to deliver shorter term performance bonds, for a

minimum 5 year term, and renew these 90 days before their expiry date, if accepted so by the DGOP, and each document must be delivered before the one it is replacing expires. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining period of operation, plus 12 months.

Additionally, 24 months before the Contract expires, the Concession Company must deliver ten equal amount performance bonds for UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento) payable on demand and issued in Santiago, Chile by a local bank and to the name of the General Director of Public Works. This additional guarantee will be in force for 3 years.

10. The Concession Company and Ministry of Public Works will make the payments stipulated in the contract on the dates stipulated in the Bidding Terms and Conditions. In the event of any late payment occurs, such payments will accrue an actual daily interest of 0.0198%, as stipulated in clause 1.12.4 of the Bidding Terms and Conditions. However, unjustified delays in payments to be made by the Concession Company to the State will entitle the MOP to cash the respective performance bond, as stipulated in article 1.8.1 letter j) of the Bidding Terms and Conditions.

11. Applicable fines will be imposed as stipulated in the Bidding Terms and Conditions, Explanatory Circulars, MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions and in MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
12. The different aspects of the Concession Contract will be supervised by the Department of Public Works, which forms part of the Ministry of Public Works.
13. The concession contract does not contemplate any minimum guaranteed revenues.
14. Through Resolution 2817 of the Department of Public Works dated August 22, 2006, Final Start-Up of Public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78" was approved as of 00:00 hours of August 23, 2006. El Salto-Ruta 78".

c) Supplementary Agreements

- 1) MOP Supreme Decree 1.321 of November 28, 2005, published in the Official Gazette on February 23, 2006, approved Supplementary Agreement 1, which amended the Concession Contract for the public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78".

The works and services authorized by this agreement, for a total of UF 3,022,372, were executed by the Company and fully approved by the Ministry of Public Works as of September 30, 2007.

- 2) MOP Supreme Decree 836 of November 16, 2007, published in the Official Gazette on May 9, 2008, approved Supplementary Agreement 2, which amended the Concession Contract for the public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

This second agreement stipulated an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of the progress in investments and expenses made by the Company in modifying wet and dry services that exceeded the UF 1,450,229 set in Supplementary Agreement 1. These works were fully completed, with the Ministry of Public Works having approved twenty resolutions for a total of UF 508,129.51.

28. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On January 29, 2015, the Company was notified of the favorable ruling of the Arbitral Commission, regarding a tariffs claim presented on May 2013. The MOP was sentenced to pay the Company the amount of UF 31,222.44. At the closing date of these financial statements, this payment has not been received (see note 12.b.i.1)

There are no other events occurred between the closing date of these financial statements and their presentation date, that may significantly change their interpretation.



11

ANÁLISIS RAZONADO
SUPPORTED ANALYSIS



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Valores en miles de pesos)

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Rubros	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Activos		
Corrientes	58.446.120	55.712.578
No Corrientes	312.242.428	292.389.899
Total Activos	370.688.548	348.102.477
Pasivos		
Corrientes	13.523.431	19.747.176
No Corrientes	429.211.885	405.300.666
Patrimonio	(72.046.768)	(76.945.365)
Total Pasivos y Patrimonio	370.688.548	348.102.477

Activos

En el cuadro superior se aprecia un aumento de M\$22.586.071 en los activos totales, cuyas principales variaciones fueron las siguientes: i) un incremento de M\$4.556.026 en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo”, originado principalmente por las actividades operacionales y por la percepción de cobros al MOP de sentencia de la Comisión Arbitral por M\$2.711.318 y M\$ 1.732.774 por indemnizaciones de compañías aseguradoras asociadas al terremoto de Febrero 2010; ii) una disminución de M\$1.469.170 en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, explicada por los cobros al MOP precitados; y iii) un aumento de M\$20.374.572 en el rubro “Activos por impuestos diferidos”, derivado del aumento en la tasa de impuesto a la renta consignada en la Reforma Tributaria.

Pasivos

El pasivo exigible (corriente + no corriente) aumentó en M\$17.687.474 (4,2%), debido principalmente a: i) M\$11.627.530 por nuevos intereses devengados más reajuste (variación U.F.) de la deuda en Bonos; y ii) M\$10.194.033 por nuevos intereses devengados más reajuste (variación U.F.) de la deuda subordinada con los accionistas.

Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producto básicamente de la pérdida por ajustes de primera adopción de IFRS, por un monto de M\$ 124.256.766. Este ajuste está incluido en el rubro “Pérdidas Acumuladas”.

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado fue una pérdida por M\$9.368.864, que incrementó el monto negativo del patrimonio.

Los principales indicadores financieros para los mismos periodos señalados en el primer párrafo de este número, son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-dic-14	31-dic-13
Liquidez		
Liquidez Corriente	4,32	2,82
Razón Ácida	4,32	2,82
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,03	0,05
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,97	0,95
Cobertura Gastos Financieros (1)	0,50	0,91
(1) No se ha considerado el efecto de la variación de la unidad de fomento, ni las diferencias de cambio, como mayores o menores costos financieros.		

N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. No obstante, la utilización de estos recursos está sujeta a disposiciones del contrato de financiamiento de largo plazo, las que se evalúan constantemente y se gestionan las condiciones necesarias para no afectar la liquidez de la compañía.

El endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo (97%); sólo existe como pasivo financiero corriente la porción de corto plazo del endeudamiento por emisión de Bonos.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Rubros	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Ingresos Ordinarios	59.288.807	53.400.667
Ganancia (Pérdida) Bruta	38.916.549	33.841.172
Gastos de Administración y Ventas	(3.244.173)	(3.556.078)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, Impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	40.557.212	34.421.078
Costos Financieros netos	(27.945.712)	(27.563.761)
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	(23.210.206)	(8.213.020)
Impuesto a la renta	6.089.429	1.365.733
Ganancia (Pérdida) Final	(9.368.864)	(1.366.139)

Ingresos

Al 31 de diciembre de 2014 hubo mayores ingresos ordinarios por M\$5.888.140 (+11%) respecto a la misma fecha de 2013, cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado en la autopista, y el reajuste de tarifas aplicado desde el 1° de enero de 2014 en conformidad al contrato de concesión. En términos de transacciones (eventos de pasada registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de diciembre de 2014 se registraron un total de 249,2 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 13,7% respecto a la misma fecha del año 2013.

Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2014, los costos y gastos de operación aumentaron en M\$812.763 (4,2%), respecto al mismo periodo de 2013. El principal concepto de aumento fue un mayor gasto por amortización del activo intangible (método creciente) y depreciaciones, por un total de M\$748.854.

Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferidos), las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una mayor utilidad de M\$6.136.134 comparando el resultado acumulado a Diciembre 2014 con el mismo periodo del año 2013. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos de operación.

Ganancia / (Pérdida) Final

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida final de M\$9.368.864, comparada con la pérdida obtenida en igual periodo de 2013, implica una variación negativa de M\$8.002.725. La principal causa de esto ha sido el aumento por inflación del valor de la Unidad de Fomento (U.F.), lo que produce mayores pérdidas al incrementarse los pasivos (deuda por emisión de bonos y deuda subordinada con accionistas) expresados en esa unidad de reajuste. Durante 2014, el valor de la U.F. se incrementó en un 5,7%, mientras que en el año 2013 sólo creció en 2,1%.

Indicadores de rentabilidad

Indicadores del Estado de Resultados	31-dic-14 %	31-dic-13 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	(2,53%)	(0,39%)
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción (\$ por acción)	(\$ 218)	(\$ 32)
N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).		

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

Rubros	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	34.758.459	37.838.438
Cobros por servicios de operación	56.871.196	51.065.162
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.667.527)	(18.392.366)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.808.938)	(3.565.566)
Intereses pagados	(26.461)	(25.307)
Intereses recibidos	2.224.590	2.037.766
Pagos por impuestos a las ganancias	(11.344)	(8.599)
Otras entradas de efectivo	(3.823.057)	6.727.348
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(2.868.414)	(5.664.855)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.732.774	
Compras de propiedades, planta y equipo	(58.274)	(1.768.910)
Compras de activos intangibles	(2.045.605)	(69.938)
Pagos por inversión en instrumentos financieros		
Otras salidas de efectivo	(2.497.309)	(3.826.007)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	(27.334.019)	(26.049.765)
Obtención de préstamos	2.143.696	0
Pagos de préstamos	(2.154.103)	(1.681.018)
Intereses pagados	(27.323.613)	(24.379.893)
Otras entradas de efectivo	0	11.146
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	4.556.026	6.123.818



En los flujos operacionales, al 31 de diciembre de 2014 observamos una disminución de M\$3.079.979 con relación al mismo periodo de 2013. Ello se produce principalmente por las siguientes causas: i) mayores recaudaciones por prestación de servicios, por M\$5.806.034, debido a mayores transacciones y reajuste de tarifas; ii) menores pagos a proveedores, por M\$1.724.839, pues durante 2013 destacan dos pagos extraordinarios: M\$ 977.234 por mantención de pavimentos y M\$ 404.584 por servicios jurídicos relacionados con reclamos ante Comisión Arbitral del contrato de concesión; iii) durante el año 2014 la Sociedad percibió M\$2.711.318 por concepto de indemnización del MOP, sentenciada por la Comisión Arbitral, reclamo operativo; y iv) durante 2013 la Sociedad percibió M\$6.691.949 por concepto de indemnización del MOP sentenciada por la Comisión Arbitral, por el reclamo de mayores costos de construcción.

En los flujos por inversión, al 31 de diciembre de 2014, en el cuadro superior se observan menores desembolsos por M\$2.796.441 en comparación con el mismo periodo de 2013. Esta variación se explica por los siguientes motivos principales: i) mayor inversión (adiciones) en al activo intangible (autopista) por la compra y puesta en funcionamiento de dos nuevos pódicos; ii) menores desembolsos por reconstrucción de la infraestructura dañada por el terremoto del año 2010 por M\$1.328.698; y iii) cobro al MOP del saldo pendiente por indemnizaciones de compañías aseguradoras con ocasión del terremoto de febrero de 2010 por M\$1.732.774.-

El flujo por financiamiento, durante 2014, disminuyó en M\$1.284.254 debido a mayores pagos de intereses y deuda en comparación el mismo periodo de 2013 por M\$3.416.804, contrarrestado parcialmente por el aumento del uso de la línea de crédito para financiamiento de IVA en M\$2.143.696.-

4.- ANÁLISIS DE MERCADO

En el mes de marzo de 2014 se inició la administración de las nuevas autoridades de Gobierno en Chile, con las cuales corresponderá gestionar el Protocolo de Acuerdo suscrito con el Ministerio de Obras Públicas, de fecha 22 de enero de 2014, con el propósito de mejorar la conectividad y seguridad vial en ocho puntos de la ruta concesionada.

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2014 un aumento de 11% en sus ingresos ordinarios, y en términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 13,7% comparadas con el mismo periodo de 2013, según se indicó en el número 2 de este documento (Ingresos).

En lo relativo a las obras finales de reconstrucción, al cierre de estos estados financieros, se mantienen en ejecución normal los trabajos de la última fase de reparaciones complementarias de la infraestructura. Para estos efectos, el MOP pagó a esta Sociedad Concesionaria, en febrero de 2014, el saldo pendiente de indemnizaciones otorgadas por las compañías aseguradoras con ocasión de los daños causados por el terremoto de febrero de 2010, por un monto de M\$1.732.774.

5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad no participa del mecanismo de distribución de riesgos con el Estado, sea éste por Ingreso Mínimo Garantizado o por Cobertura de Tipo de Cambio.

6.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED UNDER
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)
AT DECEMBER 31, 2014 AND DECEMBER 31, 2013
(Amounts in thousands of pesos: ThCL\$)**

1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

The balances of the main groups in the classified statements of financial position, for the periods ended at December 31, 2014 and December 31, 2013, are the following:

Items	12-31-2014 ThCL\$	12-31-2013 ThCL\$
Assets		
Current	58,446,120	55,712,578
Non-current	312,242,428	292,389,899
Total Assets	370,688,548	348,102,477
Liabilities		
Current	13,523,431	19,747,176
Non-current	429,211,885	405,300,666
Equity	(72,046,768)	(76,945,365)
Total Liabilities & Equity	370,688,548	348,102,477

Assets

The chart above shows an increase in total assets of ThCL\$ 22,586,071.- This is mainly explained by: i) an increase in the amount of ThCL\$ 4,556,026 in the item "Cash and cash equivalents", mainly originating from operational activities and from payments received from MOP for ThCL\$ 2.711.318 related to a sentence ruled by the Arbitral Commission and from insurance companies related to the 2010 earthquake for ThCL\$ 1,732,774 ; ii) a decrease in the amount of ThCL\$ 1,496,170 in "Trade and other accounts receivable", mainly explained by the payment received from the MOP; and iii) an increase of ThCL\$ 20.374.572 in the item "Deferred Tax Assets" due to the increase in the income tax rate established by the Tax Reform Bill.

Liabilities

Total liabilities (current + noncurrent) grew in ThCL\$ 17,687,474 (4.2%), mainly due to: i) ThCL\$ 11,627,530 for new accrued interests and inflation adjustment of the UF (unidad de fomento) denominated Bond debt; and ii) ThCL\$ 10,194,033 for new accrued interests plus inflation adjustment of the subordinated UF debt with the shareholders.

Equity

Equity is presented as a negative amount, basically due to the loss from the First-time Adoption of IFRS adjustments, in the amount of ThCL\$ 124,256,766. This figure has been included in "Accumulated Losses".

At December 31, 2014, the result for the year was a loss of ThCL\$ 9,368,864 which increases the negative equity amount.

The main financial indicators for the same periods referred to in the first paragraph of this number, are the following:

Statement of Financial Position Indicators	12-31-2014	12-31-2013
Liquidity		
Current ratio	4.32	2.82
Acid-test ratio	4.32	2.82
Indebtedness		
Debt to equity ratio	N/A	N/A
Short term debt / total debt	0.03	0.05
Long term debt / total debt	0.97	0.95
Interest Coverage ratio (1)	0.50	0.91

(1): The effect of the variation of the Unidad de Fomento and the exchange rate differences have not been considered as financial costs.

N/A : Not applicable (negative equity)

Both, the current ratio and the acid-test ratio, show that the Company has sufficient resources to honor its short-term obligations. Nevertheless, the use of these resources is subject to certain restrictions established in the long-term financing contract. These conditions are constantly assessed and managed not to affect the company's liquidity.

Most part of the financial liabilities are non-current (97%); only the short-term portion of the Bond debt is classified as current liabilities.

2. - ANALYSIS OF THE RESULTS

The figures corresponding to the main concepts of the income statement at December 31, 2014 and 2013 are the following:

Items	12-31-2014 ThCL\$	12-31-2013 ThCL\$
Revenue	59,288,807	53,400,667
Gross Profit (Loss)	38,916,549	33,841,172
Selling & General Administrative expenses	(3,244,173)	(3,556,078)
Profit before interests, exchange rate differences, taxes, depreciation and amortization	40,557,212	34,421,078
Net financial costs	(27,945,712)	(27,563,761)
Exchange rate & Inflation Adjustment	(23,210,206)	(8,213,020)
Income taxes	6,089,429	1,365,733
Net Income (Loss)	(9,368,864)	(1,366,139)

Revenues

For the year ended at December 31, 2014, there were higher revenues for ThCL\$ 5,888,140 (+11%) as compared to year 2013. The main reasons are the higher vehicle flow along the turnpike and the tariffs increase that became effective on January 1, 2014, in accordance with the concession contract. In terms of transactions (pass through events recorded by the electronic toll systems at each gantry), for the period ended at December 31, 2014, there was 249.2 million transactions, representing an annual increase of 13.7%.

Costs and Expenses

For the year ended at December 31, 2014, total costs and expenses increase in ThCL\$ 812,763 (4.2%), compared to 2013. The main driver for this increase is a higher amortization & depreciation expense for ThCL\$ 748,854 that comes from a higher amortization rate of intangible assets.

Operating Results

Excluding financial effects (interests, inflation adjustments and exchange rate differences), income taxes (current and deferred), depreciation and amortization, a higher profit of ThCL\$ 6,136,134 is observed in year 2014 compared to year 2013. The main driver for this change is the increase in revenues for the period.

Net Profit / (Loss)

At December 31, 2014, the ending loss of ThCL\$ 9,368,864, compared to the ending loss of year 2013, shows a negative variation of ThCL\$ 8,002,725. The main reason for this change is the increase in the value of the U.F. (unidad de fomento), which drives higher losses, as liabilities denominated in U.F. (bond debt and subordinated debt) increase in this same proportion. During year 2014, the U.F. increase its value in 5.7%; in year 2013, the U.F. increased its value only in 2.1%.

Profit Indicators

Profitability ratios	12-31-2014 %	12-31-2013 %
Return on equity	N/A	N/A
Return on assets	(2.53%)	(0.39%)
Return on dividends	0.00%	0.00%
Profit / (Loss) per share (CLP per share)	(\$218)	(\$32)
N/A : Not applicable (negative equity)		

3. - CASH FLOWS

The main components of the net cash flow originated at December 31, of each year are the following:

Items	12-31-2014 ThCL\$	12-31-2013 ThCL\$
Net cash from operating activities	34,758,459	37,838,438
Collection from operation services	56,871,196	51,065,162
Payments to vendors for supplying goods and services	(16,667,527)	(18,392,366)
Payments to and on behalf of employees	(3,808,938)	(3,565,566)
Interests paid	(26,461)	(25,307)
Interests received	2,224,590	2,037,766
Income taxes paid	(11,344)	(8,599)
Other inflows / (outflows)	(3,823,057)	6,727,348
Net cash used in investing activities	(2,868,414)	(5,664,855)
Other inflows	1,732,774	0
Purchase of property, plant and equipment	(58,274)	(1,768,910)
Purchase of intangible assets	(2,045,605)	(69,938)
Other outflows	(2,497,309)	(3,826,007)
Net cash used in financing activities	(27,334,019)	(26,049,765)
New Loans	2,143,696	0
Repayment of loans	(2,154,103)	(1,681,018)
Interest paid	(27,323,613)	(24,379,893)
Other inflows / (outflows)	0	11,146
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	4,556,026	6,123,818

Operating cash flows, at December 31, 2014, decreased by ThCL\$ 3,079,979 as compared to year 2013. This is mainly due to the following: i) increase in collections for ThCL\$ 5,806,034 due to higher number of transactions and tariff increase; ii) decrease in payments to vendors for ThCL\$ 1,724,839, as year 2013 registers extraordinary payments: ThCL\$ 977,234 for pavement maintenance and ThCLP\$ 404,584 for legal services related to contract Arbitral Commission; iii) during year 2014, the Company received ThCL\$2,711,318 from the MOP as indemnity as ruled by the Arbitral Commission on an operational claim; and iv) during 2013 the Company received ThCL\$ 6,691,949 from the MOP as indemnity as ruled by the Arbitral Commission on higher construction costs claim.

Cash flows from investment activities, at December 31, 2014, show lower disbursements for ThCL\$ 2,796,411 when compared to year 2013. This variation is explained by the following: i) higher investments (additions) in intangible assets (turnpike) for the procurement and commissioning of two new gantries; ii) lower disbursements for reconstruction activities for damaged infrastructure on the 2010 earthquake; and iii) payment received from MOP related to indemnities received from insurance companies for the 2010 earthquake damages.

During year 2014, cash flows from financing activities decreased by ThCL\$ 1,284,254 due to higher interests payments and debt repayments for ThCL\$3,416,804 when compared to year 2013, partially offset by an increase in the use of the BBVA VAT credit line for ThCL\$2,143,696.-

4. - MARKET ANALYSIS

On March 2014, new authorities took office of the Chilean government, with which the Company shall manage the Protocol of Agreement signed with the Ministry of Public Works dated January 22, 2014, for improving road connectivity and road safety along eight different places of the turnpike.

In the field of its operations, the Company showed at December 31, 2014 an 11% increase in its revenues, and in terms of toll transactions, these grew 13.7% as compared to year 2013, as stated in point number 2 of this document (Revenues).

In relation to reconstruction activities, at closing date of these financial statements, works of the last phase of reconstruction continue their normal execution. For these effects, the MOP paid the Company in February 2014, the pending balance of the indemnities received from insurance companies for the damages caused by the 2010 earthquake, for ThCL\$ 1.732.774.-

5. - RISK ALLOCATION MECHANISM

The Company is not part of the risk allocation mechanism with the State, regardless of whether it is via Minimum Guaranteed Revenue or Exchange Rate Hedge.

6. - EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. does not currently have in place exchange rate hedge contracts, as its debt is denominated in domestic currency.



autopista
vespucio
norte®