



**Memoria Anual 2014**  
**Grupo CVV**

## Contenido

1. Mensaje del Presidente.....	3
2. Identificación de la Sociedad .....	4
3. Propiedad y Control de la Sociedad.....	5
4. Gobierno Corporativo.....	7
5. Gestión 2014.....	8
6. Estados Financieros .....	10

## 1. Mensaje del Presidente

Estimados señores accionistas,

Informo a Uds., los estados financieros y actividades realizadas por Grupo CVV S.A. en materia de negocios e inversiones, derivados por sus filiales Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. (CVV I&C) y CVV Inversiones, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.

El año 2014 no fue un buen año para nuestra Compañía, ya que sus resultados fueron negativos en Millones \$ (2.663) producto de los márgenes de CVV I&C, los cuales no pudieron ser compensados con CVV Inversiones que tuvo un buen resultado.

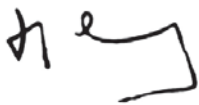
Cuando conformamos el Grupo CVV S.A., con el fin de fortalecer CVV I&C, comenzamos un proceso de adecuación de estructuras organizacionales, de alineamiento estratégico y definición de nuestra manera de hacer empresa con miras hacia la sustentabilidad en el tiempo, en la cual enfrentaríamos mayor competitividad, márgenes más estrechos y cambios en el mercado.

Todo el proceso descrito a la luz de los resultados dentro del período pasado, nos ha llevado a reevaluar corregir y tomar las medidas necesarias para que la filial CVV I&C permita mejorar su márgenes y nos permita en el futuro cumplir con las metas trazadas.

Los desafíos y cumplimientos de mediano y largo plazo siguen intactos; una empresa responsable, sana en términos financieros, con altos estándares de seguridad, calidad, cuidado del medio ambiente, innovadora y con preocupación por las personas.

Grupo CVV S.A. seguirá estando en línea con el crecimiento del país, por lo que continuaremos trabajando para ser un actor relevante en este desarrollo, como lo hemos sido desde la fundación de nuestra Compañía.

Gracias,



**Carlos Molinare Vergara**

**Presidente del Directorio**

## 2. Identificación de la Sociedad

**Nombre o Razón Social:** Grupo CVV S.A.

**Domicilio Legal:** Ciudad de Santiago

**RUT:** 76.182.186-5

**Dirección:** Cerro El Plomo 5420, piso 10, Comuna de Las Condes, Santiago

**Teléfono:** (02) 2487 2000

**Fax:** (02) 2487 2080

**Tipo de sociedad:** Sociedad Anónima Cerrada.

**Documentos Constitutivos:** La Sociedad GRUPO CVV S.A. se constituyó por escritura pública otorgada en la Notaría de don Patricio Raby Benavente con fecha 18 de noviembre de 2011, cuyo extracto fue inscrito a fojas 72.166 número 52.758, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2011. Dicho extracto se publicó en el Diario Oficial N° 40.126, de fecha 3 de diciembre de 2011. La Sociedad se modificó por escritura pública de fecha 22 de diciembre de 2011 otorgada en la Notaría de don Patricio Raby Benavente, en que se redujo el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de GRUPO CVV S.A. que se llevó a efecto con fecha 21 de diciembre de 2011. En dicha oportunidad, los accionistas aumentaron el capital de la Sociedad a 7.771.326.144 pesos dividido en 15.956.752 acciones nominativas, de igual valor y sin valor nominal. El extracto de esta escritura se inscribió a fojas 7.185 número 5.065, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2011. Dicho extracto se publicó en el Diario Oficial N° 40.175, de fecha 31 de enero de 2012.

### 3. Propiedad y Control de la Sociedad

Lista de Accionistas de Grupo CVV al 31 de diciembre de 2014:

1	Inversiones Sauzalito S.A.	3.548.734	19,73%
2	Inversiones El Roble S.A.	3.358.509	18,67%
3	Inversiones Don Benjamín Limitada	2.072.295	11,52%
4	Inversiones Sta. Catalina Limitada	1.924.428	10,70%
5	Inversiones Las Arañas Limitada	1.684.206	9,36%
6	Empresa Las Arañas Limitada	1.502.161	8,35%
7	Inversiones Ducaud Limitada	949.983	5,28%
8	Inversiones el Ciprés Limitada	784.883	4,36%
9	Construcciones Las Salinas Limitada	530.172	2,95%
10	Inversiones San Francisco Limitada	589.543	3,28%
11	R&N Consultorías Limitada	354.873	1,97%
12	Asesoría, Inmobiliaria e Inversiones San Isidro Ltda.	184.831	1,03%
13	Inversiones Hass Limitada	166.216	0,92%
14	Inversiones Pinavi Limitada	166.216	0,92%
15	Inmobiliaria e Inversiones Don Cristian Limitada	136.855	0,76%
16	Valdés Ward y Compañía	34.213	0,19%
		<b>17.988.118</b>	<b>100,00%</b>

#### NOTAS:

- 1.- Se deja expresa constancia que la sociedad no tiene controladores en los términos definidos en el Título XV de la Ley N° 18.045, y que los anteriores son todos los accionistas de la compañía al 31 de diciembre de 2014.
- 2.- Sin perjuicio de lo anterior, y de acuerdo a lo exigido por el N° 3) de la letra C.2 del punto 2.1 de la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros:
  - 2.1 El RUT de la sociedad **Inversiones Sauzalito Limitada**, dueña de un 19,73% del capital de la sociedad es: **78.063.860-5**

2.2 El RUT de la sociedad **Inversiones el Roble Limitada**, dueña de un 18,67% del capital de la sociedad es: **78.072.630-k**

2.3 El RUT de la sociedad **Inversiones Don Benjamin Limitada**, dueña de un 11,52% del capital de la sociedad es: **76.128.957-8**

2.4 El RUT de la sociedad **Inversiones Santa Catalina Limitada**, dueña de un 10,70% del capital de la sociedad es: **78.711.730-9**

## 4. Gobierno Corporativo



**Carlos Molinare Vergara**  
Presidente del Directorio  
Ingeniero Civil



**Marcos Arteaga Llona**  
Director  
Ingeniero Comercial



**Vicente Claro Vial**  
Director  
Constructor Civil



**Francisco del Río Ebensperger**  
Director  
Ingeniero Civil



**Daniel Vicuña Molina**  
Director  
Ingeniero Comercial



**Gustavo Vicuña Molina**  
Gerente General  
Ingeniero Civil

### Directorio

Uno de los factores que determina el estado del Gobierno Corporativo de Grupo CVV es el funcionamiento y composición de su Directorio.

A fines del año 2011, cuando se inicia la conformación del Grupo CVV y después de más de 12 años como Gerente General de CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A., don Gustavo Vicuña Molina asume la responsabilidad por la Gerencia General de Grupo CVV y también como Gerente General de CVV Inversiones.

Desde su nombramiento, Don Gustavo Vicuña Molina se ha dedicado principalmente a estructurar el funcionamiento del Grupo y a fortalecer la estructura de CVV INVERSIONES S.A.

## 5. Gestión 2014

Desde su formación en 2011, Grupo CVV ha diversificado sus líneas de negocio para buscar nuevas oportunidades y mitigar el riesgo de concentración de sus operaciones. La compañía cuenta con dos áreas: Ingeniería y Construcción (I&C) e Inversiones, y con distintas filiales cuyo propósito es complementar ambas líneas de negocios.

Las principales filiales que desarrollan cada una de estas áreas de negocio son las siguientes:

**i. Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. (CVV I&C)** desarrolla el área de I&C, empresa con más de 57 años en la cual sus principales áreas de desarrollo son Obras Civiles, Infraestructura, Edificación y Vivienda y Movimiento de tierras. Además CVV I&C, cuenta con un importante parque de maquinaria y equipos que le permite abordar proyectos de Minería e Infraestructura. Se destacan en CVV la filiales Especialidades Asfálticas Bitumix CVV (Suministro y colocación de mezcla asfáltica), ECEX (servicio de transporte para gran minería) y Portus (Ingeniería y Construcción de Infraestructura Portuaria).

**ii. CVV Inversiones SPA.**, desarrolla el negocio Inversión y Operación de Concesiones de Infraestructura (Inversiones Ruta de Canal, Concesiones Urbanas y Vía Santa Rosa), desarrolla el proyecto generación de Energía Solar a través de su filial Parque Quillagua, y desarrolla el negocio de renta inmobiliaria.

El año 2014 fue un año de reordenamiento financiero dentro de Grupo CVV. En Enero de 2014 se levanta financiamiento corporativo para reestructurar la deuda de corto a mediano plazo en CVV I&C, además de asegurar el plan de inversión en el proyecto de energía solar Parque Quillagua. El financiamiento corporativo permitió generar mayor liquidez necesaria para enfrentar el adverso resultado que tuvo que enfrentar su filial CVV I&C. Esta filial cerró el año con pérdidas de MM\$ (5.454) asociadas a una venta de gestión de MM\$ 141.278. Por su parte CVV Inversiones SPA generó utilidades de MM\$ 2.881 asociadas a la venta de su participación en las concesiones Ruta de Canal y Vía Santa Rosa, además de la operación de la concesión Concesiones Urbanas. Además, se continuó el desarrollo y construcción del proyecto de energía solar, Parque Quillagua, mediante la construcción de la línea de transmisión de media tensión que conecta al proyecto con el sistema interconectado del Norte Grande (SING).

La consolidación de los resultado de sus filiales genera en Grupo CVV para el ejercicio del 2014 una pérdida de MM\$ (2.663), pero la venta de sus activos Ruta del Canal y Vía Santa Rosa generan el reverso de una reserva de cobertura de cambio (efecto derivados) lo cual permitió mantener el patrimonio a diciembre 2014 (MM\$ 29.425) respecto al existente a diciembre 2013 (MM\$ 29.457).



Para el 2015 Grupo CVV concentrará su esfuerzo en recuperar la capacidad de generación de flujos de sus filial CVV I&C, cualidad que la caracterizó entre los años 2004 y 2013. Esto requerirá adecuarse como organización a los desafíos que enfrentamos tanto por las amenazas presentes en el mercado (baja inversión y alta competencia), como el fortalecimiento de la gestión de CVV I&C (capacidad de gestión, rentabilidad y liquidez). El manejo financiero de la filial CVV I&C y su disminución de actividad proyectada hacia el 2015 hacen enfrentar estos desafíos en una condición financiera favorable que asegura el desarrollo del negocio. Por su parte CVV Inversiones SPA, buscará generar mayor liquidez al grupo a través la disminución de participación en sus filiales o bien de la venta de sus activos prescindibles.

## 6. Estados Financieros



## **Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.**

Estados financieros consolidados.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidado
- Estados de Resultados Integrales Consolidado
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
- Notas a los Estados Financieros Consolidado

**GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2014	de 2013
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	3.280.755	1.996.194
Otros activos no financieros, corriente	12	795.911	959.290
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	43.981.091	53.501.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	10.323.887	5.384.871
Inventarios	11	1.197.944	2.339.965
Activos por impuestos corrientes	13	4.725.878	3.739.774
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	2.935.448	627.680
<b>Total activos corrientes</b>		<b>67.240.914</b>	<b>68.549.594</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	8.937.381	18.340.569
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	-	375.526
Activos intangibles distintos de la plusvalía		26.618	7.574
Propiedades, planta y equipo	17	8.867.137	12.101.317
Activos por impuestos diferidos	16	637.779	801.916
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18.468.915</b>	<b>31.626.902</b>
<b>Total activos</b>		<b>85.709.829</b>	<b>100.176.496</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(en miles de pesos - M\$)

PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19	20.333.925	23.470.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	13.109.742	20.747.717
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	1.855.160	2.890.622
Otras provisiones a corto plazo	22	4.587.367	4.650.955
Pasivos por impuestos corrientes	13	3.833.525	1.578.124
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	1.339.318	1.384.586
Otros pasivos no financieros corrientes		665.481	715.193
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>45.724.518</b>	<b>55.437.477</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	8.764.966	6.621.319
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	10	2.011.609	8.630.211
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		44.137	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	601	292.032
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>10.821.313</b>	<b>15.543.562</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>56.545.831</b>	<b>70.981.039</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>			
Capital emitido	24	11.045.134	11.045.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas		955.857	2.879.197
Reservas de cobertura (efecto derivados en concesionarias)	24	(564.041)	(3.193.986)
Otras reservas		17.726.806	18.464.787
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los controladores</b>		<b>29.163.756</b>	<b>29.195.132</b>
Participaciones no controladoras		242	325
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>29.163.998</b>	<b>29.195.457</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>85.709.829</b>	<b>100.176.496</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
( en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital pagado	Otras Reservas			Total otras reservas	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
		Reservas de cobertura de derivados	Otras reservas	Reservas de cambio de tasas					
		M\$	M\$	M\$					
Saldos al 1 de enero de 2013	8.291.536	(2.431.331)	18.464.787	-	16.033.456	2.192.439	26.517.431	-	26.517.431
<b>Cambios</b>									
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	1.512.162	1.512.162	3	1.512.165
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	(453.649)	(453.649)	-	(453.649)
Reversa dividendo mínimo	-	-	-	-	-	451.327	451.327	-	451.327
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(247.785)	(247.785)	322	(247.463)
Dividendos	-	-	-	-	-	(451.372)	(451.372)	-	(451.372)
Pago de acciones suscritas	258.335	-	-	-	-	-	258.335	-	258.335
Efecto en patrimonio por convergencia a IFRS de empresas relacionadas	-	-	-	-	-	(123.925)	(123.925)	-	(123.925)
Aumento de capital	2.495.263	-	-	-	-	-	2.495.263	-	2.495.263
Efecto por derivados de concesionarias	-	(762.655)	-	-	(762.655)	-	(762.655)	-	(762.655)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>2.753.598</b>	<b>(762.655)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(762.655)</b>	<b>686.758</b>	<b>2.677.701</b>	<b>325</b>	<b>2.678.026</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>11.045.134</b>	<b>(3.193.986)</b>	<b>18.464.787</b>	<b>-</b>	<b>15.270.801</b>	<b>2.879.197</b>	<b>29.195.132</b>	<b>325</b>	<b>29.195.457</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	11.045.134	(3.193.986)	18.464.787	-	15.270.801	2.879.197	29.195.132	325	29.195.457
<b>Cambios</b>									
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	(2.663.225)	(2.663.225)	(100)	(2.663.325)
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversa dividendo mínimo	-	-	-	-	-	453.649	453.649	-	453.649
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Dividendos	-	-	-	-	-	(453.660)	(453.660)	-	(453.660)
Efecto en patrimonio por cambio de moneda empresas relacionadas	-	-	-	-	-	739.896	739.896	-	739.896
Reserva por cambio en tasas de impuesto	-	-	-	(737.981)	(737.981)	-	(737.981)	-	(737.981)
Efecto en otras reservas producto de la venta de Vía Santa Rosa S.A.	-	1.357.160	-	-	1.357.160	-	1.357.160	-	1.357.160
Efecto en otras reservas producto de la venta de Rotal del Canal S.A.	-	2.714.903	-	-	2.714.903	-	2.714.903	-	2.714.903
Efecto por derivados de concesionarias	-	(1.442.118)	-	-	(1.442.118)	-	(1.442.118)	-	(1.442.118)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>2.629.945</b>	<b>-</b>	<b>(737.981)</b>	<b>1.891.964</b>	<b>(1.923.340)</b>	<b>(31.376)</b>	<b>(83)</b>	<b>(31.459)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>11.045.134</b>	<b>(564.041)</b>	<b>18.464.787</b>	<b>(737.981)</b>	<b>17.162.765</b>	<b>955.857</b>	<b>29.163.756</b>	<b>242</b>	<b>29.163.998</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1.	Información financiera .....	9
2.	Descripción del negocio.....	9
3.	Base de presentación de los estados financieros consolidados .....	11
3.1	Estados Financieros.....	11
3.2	Responsabilidad de la información y estados contables .....	12
4.	Principales criterios contables aplicados.....	12
5.	Gestión de riesgos financieros.....	28
6.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	32
a.	Vida útil de propiedades, planta y equipos.....	32
b.	Deterioro de activos.....	32
c.	Estimación de deudores incobrables.....	33
d.	Provisión de beneficios al personal.....	33
7.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	33
8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	34
9.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	35
10.	Inventarios.....	40
11.	Otros activos no financiero corrientes .....	40
12.	Activos por impuestos corrientes.....	40
13.	Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	41
14.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación .....	42
15.	Inversiones en subsidiarias.....	44
16.	Propiedades, plantas y equipos.....	45
17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	48
18.	Otros pasivos financieros .....	49
a.	Obligaciones con entidades financieras.....	50
b.	Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras: .....	50
19.	Instrumentos financieros .....	53
a.	Instrumentos financieros por categoría.....	53
b.	Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable .....	54
20.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	54
21.	Otras provisiones.....	55
22.	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados .....	56
23.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	57
24.	Patrimonio neto .....	57
25.	Contratos de construcción .....	61
26.	Ingresos ordinarios.....	61
27.	Ingresos financieros .....	62
28.	Gasto de administración .....	62
29.	Otros gastos por función .....	62
30.	Costos financieros .....	63
31.	Depreciación y amortización .....	63
32.	Diferencia de cambio.....	63
33.	Otras ganancias (pérdidas).....	64
34.	Contingencias, compromisos y garantías comprometidas con terceros.....	64
35.	Medio ambiente.....	70
36.	Hechos posteriores.....	71



**Grupo CVV S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros consolidados**  
**(Cifras en miles de pesos – M\$)**

## **1. Información financiera**

Grupo CVV S.A. “La Matriz” fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 18 de Noviembre de 2011, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 3 de Diciembre de 2011 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 2 de diciembre de 2011 a fojas 72.166 Número 52.758.

## **2. Descripción del negocio**

La Sociedad “Grupo CVV S.A.” es una Sociedad que desarrolla negocios en forma directa o a través de sus Subsidiarias cuyo objeto está enfocado principalmente en dos áreas:

- Industria de la construcción, mediante la ejecución de diversos proyectos de ingeniería y construcción que demandan servicios de construcción tanto en el ámbito privado como público.
- Negocios de Rentas, mediante proyectos de inversión en concesiones de infraestructura urbana e interurbana.
- Inversión en otras áreas como la generación de energías renovables.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. ha ejecutado la construcción de proyectos de inversión pública y privada cubriendo todo el territorio nacional, la empresa es hoy una constructora ampliamente diversificada, abarcando las disciplinas constructivas de: Caminos y Vialidad Urbana, Viviendas y Edificación en Altura, Movimientos de Tierra, Obras Civiles, Obras de Montaje Estructural y Electromecánico, Infraestructura Portuaria, Proyectos Multidisciplinario, Producción y Colocación de Mezcla Asfáltica, estas actividades las desarrolla directamente o bien a través de sus filiales o empresas relacionadas.

La actividad proviene de distintos sectores de la economía, teniendo una importante participación de mercado en la industria de la ejecución de proyectos de infraestructura y procurando presencia en los mercados de minería, energía, industria forestal y otros a través de sus especialidades de movimientos de tierra, obras civiles y montaje.

Con fecha 26 de junio de 2013 se realizó la división de Claro Vicuña Valenzuela S.A., producto de lo cual a partir del 1° de enero de 2013 el negocio de las inversiones de largo plazo queda radicado en CVV Inversiones SpA.

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo CVV S.A. a través de CVV Inversiones SpA. solo participa en el negocio de las concesiones urbanas a través de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A., dado que con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de compraventa condicional de acciones entre CVV Inversiones SpA. conjuntamente con los otros accionistas de las sociedades Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A.; y Fondo de Inversión Prime Infraestructura II.

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo CVV S.A. a través de CVV Inversiones SpA. participa en el negocio de las concesiones urbanas a través de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A., además está presente en el negocio de desarrollo inmobiliario y energías renovables.

Las principales empresas relacionadas en que participa Grupo CVV S.A. o sus filiales son las siguientes:

- Claro Vicuña Valenzuela S.A.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos de inversión pública y privada, los cuales abarcan diversas disciplinas, tales como Caminos, Vialidad Urbana, Movimientos de Tierras, Obras Civiles, Obras de Montaje Estructural y Electromecánico, etc.
- Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.: Empresa dedicada a la edificación de viviendas y edificación en altura.
- CVV Rapa Nui SpA: Empresa dedicada a la ejecución de obras civiles, construcción de caminos y movimiento de tierras en la Isla de Pascua
- Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.: Empresa dedicada a la producción y colocación de Asfalto.
- Minería CEI S.A.: Empresa dedicada a los proyectos mineros
- Constructora CVV Conpax Ltda.: Empresa dedicada a Proyectos multidisciplinarios.
- Portus S.A.: Empresa dedicada al estudio de ingeniería y ejecución de proyectos portuarios.
- Consorcio CVV Ingetal S.A.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos hospitalarios.
- Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.: Empresa concesionaria dedicada a la explotación y mantención de paraderos del Transantiago.
- Ecex S.A.: Empresa dedicada al arriendo de maquinaria para la minería.

- Constructora Dragados CVV S.A.: Empresa encargada de la construcción del proyecto Puerto Montt - Parga.
- Constructora Paseo Las Condes S.A.: Empresa constructora dedicada a la edificación de proyectos inmobiliarios.
- Parque Eólico Quillagua SpA: Empresa del rubro de energía propietaria de una concesión onerosa en la provincia de Tocopilla.
- Consorcio Excon -Agua Santa- CVV S.A.: Empresa creada para la ejecución de proyectos en la gran minería.
- Constructora Orbis S.A.: Empresa dedicada a la mantención de la obra pública fiscal denominada “Estaciones de Transbordo para Transantiago”

### **3. Base de presentación de los estados financieros consolidados**

#### **3.1 Estados Financieros**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Grupo CVV S.A. y sus Subsidiarias (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 5 Cambio contable, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 21 de abril de 2015.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los que fueron aprobados por su directorio en sesión celebrada el 21 de abril de 2015.

### 3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del directorio de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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 consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

## 4. Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

### a. Presentación de estados financieros

#### Estado Consolidado de Situación Financiera

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidado la clasificación en corriente y no corriente.

## Estado Consolidado Integral de resultados

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por función.

En los otros resultados integrales se presenta el efecto anual de la valorización de los derivados de cobertura por la deuda financiera de la empresa relacionada Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.

## Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

### b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados consolidados de resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### c. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Grupo CVV S.A. (“la Sociedad”) y Subsidiarias (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad Subsidiaria consolidada se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controladoras” en el estado de situación financiera.

**(i) Subsidiaria:** Una Subsidiaria es una entidad sobre la cual Grupo CVV S.A. tiene la capacidad directa e indirecta de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía entre las empresas del grupo.

Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades del grupo consolidado han sido eliminados.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	País	Moneda Funcional	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación directa e indirecta					
					Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
80.207.900-1	Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado) (1)	Chile	Peso Chileno	Subsidiaria	99,9990%	0,0010%	100%	99,9989%	0,0011%	100%
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA.	Chile	Peso Chileno	Subsidiaria	99,9991%	0,0009%	100%	0,0000%	0,0000%	0%

(1) Incluye las subsidiarias Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A., CVV Rapa Nui SpA. y Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA.

#### d. Moneda

La moneda funcional para Grupo CVV S.A. y su Subsidiaria se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias es el peso chileno.

#### e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares, 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 (US\$)	606,75	524,61

#### f. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza en cada caso la política y criterios contables que les aplique.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- ii) Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan en los estados consolidados de resultados integrales.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no han revaluado el costo de sus activos al cierre de los presentes estados financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

## **g. Depreciación**

Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian por unidades de producción para las maquinarias y equipos mayores; y por el método lineal para el resto del activo fijo, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil asignada, o bien las horas de producción reales de cada equipo. A contar del 1 de enero de 2013 se cambia el criterio de depreciación para las maquinarias y equipos mayores de años de vida útil a unidades de producción. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil financiera años
Edificios	60
Instalaciones menores	5
Maquinarias y equipos	(*)
Muebles y equipos	3
Vehículos	3
Otros	2

(\*) La maquinaria y equipos mayores se deprecian de acuerdo al criterio horas reales utilizadas por cada equipo

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Existen activos fijos menores comprados por las obras por los cuales se estima que se depreciaran dentro del periodo de construcción de ellas, por lo que la vida asignada es la duración de la obra.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea más corto entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil, cuando no exista la certeza de que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias adquirirá el bien al finalizar el contrato. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias normalmente hace uso de la opción de compra por lo que la vida útil asignada a estos bienes es la habitual para cada tipo de bien.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

#### **h. Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.



Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinidas se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

#### **i. Activos disponibles para la venta**

Comprende aquellos activos financieros que no clasifican en los puntos anteriores. Se valorizan al menor valor entre el costo y el valor de mercado, los cuales corresponden a terrenos que se encontraban formando parte de las existencias para proyectos o activo fijo.

#### **j. Inversiones contabilizadas por el método de participación**

Las participaciones en sociedades sobre las que Grupo CVV S.A. ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que Grupo CVV S.A. posee una participación igual o superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de Grupo CVV S.A., en el patrimonio de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de Grupo CVV S.A. de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Grupo CVV S.A. conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, la Cuenta de Resultado en el “Resultado de sociedades por el método de participación”.

#### k. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, precios de acciones cotizadas para filial cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Aun siendo en este caso un activo financiero los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- i) **Inversiones en asociadas.** Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo CVV S.A. determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión de Grupo CVV S.A. en sus asociadas. El grupo determina a la fecha de cada balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo CVV S.A. calcula el monto de deterioro

como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

## **l. Inventarios**

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Dentro de los inventarios se puede distinguir lo siguiente:

- Materiales e insumos ocupados en las obras que se valorizan al costo, los respectivos valores no exceden el valor neto de realización. Las existencias e insumos son adquiridos para ser consumidos dentro de cada proyecto, no existiendo saldos al final de estos, por este motivo la sociedad no efectúa provisión por obsolescencia de los materiales e insumos.

## **m. Inversiones y otros activos financieros**

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- Método de tasa de interés efectiva.** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar y pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de

transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus Subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo CVV S.A. y Subsidiarias se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado** Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tienen la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las

inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta** Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

- ii) **Deterioro de activos financieros** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Considerando que al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones financieras de reconocida solvencia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no registra deterioro de activos financieros.

- iii) **Instrumentos financieros derivados y de cobertura** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias usan instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

- iv) **Deudores Comerciales.** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, previa evaluación caso a caso de cada documento o cliente. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

#### n. Pasivos financieros

- i) **Clasificación como deuda o patrimonio** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- ii) **Instrumentos de patrimonio** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos Grupo CVV S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- iii) **Pasivos financieros** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.
- (a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- (b) **Otros pasivos financieros** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### ñ. Instrumentos financieros derivados

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles 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 que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con

el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos, sin embargo, se han evaluado los efectos patrimoniales derivados de la valuación de los contratos en sus coligadas.

#### **o. Efectivo y efectivo equivalente**

Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos de renta fija y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menos.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo.

- **Actividades de operación** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### **p. Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación rebajando como resultado dicho monto determinado.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- i) **Beneficios al personal** En el rubro de los beneficios al personal se encuentran provisionados los incentivos a los trabajadores de la empresa por los resultados y evaluaciones correspondientes, esta estimación se efectúa sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no han constituido provisión de indemnización por años de servicio ya que no se encuentran pactados con sus trabajadores, salvo en obras mineras donde existan convenios colectivos.



- ii) **Vacaciones del personal** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

#### q. **Arrendamientos financieros**

La política de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, la propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario 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 o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

#### r. **Ingresos de explotación**

Los ingresos son registrados de acuerdo a lo siguiente:

- **Ingresos por obras de Construcción:** Los ingresos asociados a contratos de construcción se determinan de acuerdo al grado de avance, reflejando al cierre de cada ejercicio el monto efectivamente devengado.
- **Otros Ingresos:** También se reflejan en este rubro la facturación de maquinaria y otros elementos de ventas a Subsidiaria, asociadas o terceros.

#### s. **Impuesto a la renta y diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos originado por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

#### **t. Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### **u. Política de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y considerando lo dispuesto en la Ley 18.046.

#### **v. Costos financieros (de actividades no financieras)**

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

#### **w. Medio ambiente**

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias adhieren a los principios del “Desarrollo Sustentable”, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias reconocen que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

#### **x. Contratos de construcción**

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que es probable que serán recuperados. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente, variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como inventarios y/o pagos anticipados respectivamente.

#### y. Nuevos pronunciamientos contables

- i) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

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

#### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación**

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto entre el IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### **Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados**

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### **Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros**

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una

unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinados usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### **Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura**

En Junio de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### **Enmienda a NIC 19 (2011), Beneficios a Empleados**

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con respecto a como las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean

atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 2 Pagos basados en acciones	Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	<p>El Apéndice A “Definiciones de términos” fue modificado para (i) cambiar las definiciones de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’ y ‘condición de mercado’, y (ii) agregar definiciones para ‘condición de desempeño’ y ‘condición de servicio’ las cuales fueron previamente incluidas dentro de la definición de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’.</p> <p>Las modificaciones aclaran que: (a) un objetivo de desempeño puede estar basado en las operaciones de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición no-mercado) o en el precio de mercado de los instrumentos de patrimonio de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición de mercado); (b) un objetivo de desempeño puede relacionarse tanto al desempeño de la entidad como un todo o como a una porción de ella (por ejemplo, una división o un solo empleado); (c) un objetivo de índice de participación de mercado no es una condición de consolidación (irrevocabilidad) dado que no solo refleja el desempeño de la entidad, sino que también de otras entidades fuera del grupo; (d) el período para lograr una condición de desempeño no debe extenderse más allá del término del período de servicio relacionado; (e) una condición necesita tener un requerimiento de servicio explícito o implícito para constituir una condición de desempeño; (f) una condición de mercado es un tipo de condición de desempeño, en lugar de una condición de no</p>

		<p>consolidación (irrevocabilidad); y (g) si la contraparte cesa de proporcionar servicios durante el período de consolidación, esto significa que ha fallado en satisfacer la condición de servicio, independientemente de la razón para el cese de la entrega de los servicios.</p> <p>Las modificaciones aplican prospectivamente para transacciones de pagos basados en acciones con una fecha de concesión en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocios	<p>Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de NIIF 9 o NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos de los ajustes dentro del período de medición) deberían ser reconocidos en resultados. Se realizaron consecuentes modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIC 37. Las modificaciones aplican prospectivamente a combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
NIIF 8 Segmentos de Operación	Agregación de Segmentos de Operación	<p>Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos de operación agregados y los indicadores económicos evaluados al determinar si los segmentos de operación tienen ‘características económicas similares’. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>

	Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	La modificación aclara que una conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad debería solamente ser proporcionada si los activos del segmento son regularmente proporcionados al encargado de la toma de decisiones operacionales. La modificación aplica para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	La base de las conclusiones fue modificada para aclarar que la emisión de NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina la capacidad para medir las cuentas por cobrar y por pagar que no devengan intereses al monto de las facturas sin descontar, si el efecto de no descontar es inmaterial.
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo  NIC 38 Activos Intangibles	Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilización de la depreciación / amortización cuando un ítem de propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Los requerimientos modificados aclaran que el valor libros bruto es ajustado de una manera consistente con la revaluación del valor libros del activo y que la depreciación/amortización acumulada es la diferencia entre el valor libros bruto y el valor libros después de tener en consideración las pérdidas por deterioro acumuladas. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada. Una entidad está exigida a aplicar las modificaciones a todas las revaluaciones reconocidas en el período anual en el cual las modificaciones son aplicadas por primera vez y en el período anual inmediatamente precedente. Una entidad está permitida, pero no obligada, a re-expresar cualquier periodo anterior



		presentado.
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas	Personal Clave de la Administración	Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. Por consiguiente, la entidad que reporta debe revelar como transacciones entre partes relacionadas los importes incurridos por el servicio pagado o por pagar a la entidad administradora por la entrega de servicios de personal clave de administración. Sin embargo, la revelación de los componentes de tal compensación no es requerida. Las modificaciones aplican para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

### Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF	Significado de “NIIF vigente”	La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que un adoptador por primera vez está permitido, pero no obligado, a aplicar una nueva NIIF que todavía no es obligatoria si esa NIIF permite aplicación anticipada. Si una entidad escoge adoptar anticipadamente una nueva NIIF, debe aplicar esa nueva NIIF retrospectivamente a todos los períodos presentados a menos que NIIF 1 entregue una excepción o exención que permita u obligue de otra manera. Por consiguiente, cualquier requerimiento transicional de esa nueva NIIF no aplica a un adoptador por primera vez que escoge aplicar esa nueva NIIF anticipadamente.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Excepción al alcance para negocios conjuntos	La sección del alcance fue modificada para aclarar que NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de todos

		los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	El alcance de la excepción de cartera para la medición del valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta fue modificada para aclarar que incluye todos los contratos que están dentro del alcance de y contabilizados de acuerdo con NIC 39 o NIIF 9, incluso si esos contratos no cumplen las definiciones de activos financieros o pasivos financieros de NIC 32. Consistente con la aplicación prospectiva de NIIF 13, la modificación debe ser aplicada prospectivamente desde comienzo del período anual en el cual NIIF 13 sea inicialmente aplicada.
NIC 40 Propiedad de Inversión	Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	NIC 40 fue modificada para aclarar que esta norma y NIIF 3 Combinaciones de Negocios no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas podría ser requerida. Por consiguiente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si (a) la propiedad cumple la definición de propiedad de inversión en NIC 40, y (b) la transacción cumple la definición de una combinación de negocios bajo NIIF 3. La modificación aplica prospectivamente para adquisiciones de propiedades de inversión en períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. Una entidad esta solamente permitida a adoptar las modificaciones anticipadamente y/o re-expresar períodos anteriores si la información para hacerlo está disponible.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

## CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, Gravámenes. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones de 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	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de

separados (enmiendas a la NIC 27)	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
Entidades de Inversión: 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

## NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde NIC 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. Esto representa un hito importante a medida que se completa otra fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición. El nuevo modelo general de

contabilidad de cobertura, permitirá que se reflejen las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros más detenidamente, ya que proporciona más oportunidades para aplicar la contabilidad de cobertura.

La enmienda a NIIF 9 para introducir un nuevo modelo de Contabilidad de Cobertura elimina la fecha de vigencia obligatoria para la NIIF 9, la cual se establecerá una vez que el estándar se haya completado con un nuevo modelo de deterioro y la finalización de cualquier número limitado de enmiendas para la clasificación y medición, los cuales deben estar finalizados en el 2014. El estándar está disponible para la adopción anticipada (sujeto a los requisitos locales), pero si la entidad elige aplicar debe hacerlo con todos los requisitos de la norma a la vez. En la transición de los requisitos de contabilidad de cobertura generalmente se aplicarán de forma prospectiva con alguna aplicación retrospectiva limitada.

NIIF 9 (2014) se publicó el 24 de julio de 2014 y reemplaza a la NIIF 9 (2013), pero esta versión de la norma sigue estando disponible para la aplicación si la fecha correspondiente de aplicación inicial es antes del 01 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB ha publicado la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Esta versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018.

La administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendría un impacto significativo en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias. Sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 9 hasta que se haya realizado una revisión detallada

#### **NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias**

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

## **NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes**

El 28 de mayo de 2014, el IASB ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

## **Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)**

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye una negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### **Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)**

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### **Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)**

El 30 de junio de 2014, el IASB ha publicado “Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41). Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta y equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir “plantas productivas” en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad, planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.
- Introducir una definición de “plantas productivas” como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.
- Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### **Método de la participación en los Estados Financieros separados (enmiendas a la NIC 27)**

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros (o la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### **Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)**

El 11 de septiembre de 2014, el IASB ha publicado “Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias



### Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

### Mejoras anuales Ciclo 2012-2014

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de eliminación	Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a	Contratos de prestación de servicios	Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo

<p>revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1)</p>	<p>transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas.</p>
<p><b>Aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.</b></p>	
<p>NIC 19 Beneficios a Tasa de descuento los empleados</p>	<p>Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>NIC 19 Beneficios a Tasa de descuento los empleados</p>	<p>Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>NIC 34 Información Financiera Intermedia</p>	<p>Revelación de información “en otro lugar del informe financiero intermedio”</p> <p>Aclara el significado de “en otro lugar del informe intermedio” y requiere una referencia cruzada. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.</p>

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

## 5. Cambios contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, 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 cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$737.981, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.”

## 6. Gestión de riesgos financieros

### 6.1. Riesgo operacional

Las Subsidiarias de Grupo CVV S.A. son algunas de las principales empresas constructoras de Chile. La Compañía identifica que desde el punto de vista operacional existen los siguientes riesgos:

- **Mercado:** Posible reducción en los volúmenes de actividad de algún sector, como los es actualmente el Minero y Vial, que podría generar una reducción importante en los ingresos. Para este riesgo, la Compañía ha desarrollado durante toda su existencia un modelo de negocios de diversificación que le permite atender diferentes mercados a través de sus distintas especialidades. La empresa tiene experiencia en edificación en altura, viviendas privadas y sociales, obras civiles, obras viales, vialidad urbana, movimiento de tierra, servicios de maquinarias y explotación minera, obras marítimas y portuarias, proyectos multidisciplinarios, producción de pavimentos asfálticos. Así mismo, la compañía tiene presencia en gran parte del territorio nacional, logrando adicionalmente una diversificación geográfica. Esta estrategia de diversificación está diseñada con el propósito de reducir el riesgo global de la Compañía de manera de no estar sujeto en forma significativa a las fluctuaciones de un mercado o especialidad.

**Competencia:** Posible aumento en la competencia existente en el mercado, que podría generar una reducción en el volumen contratado y/o una caída en los márgenes de estos. Para este riesgo la Compañía junto con desarrollar la estrategia de diversificación anteriormente descrita, busca y ejecuta en forma permanente proyectos que permitan mejorar la eficiencia en sus distintos procesos, tales como los de Gestión, Ejecución y Control de obras, todo lo cual permite mantener costos competitivos.

## 6.2. Riesgo financiero

La Sociedad identifica a continuación los riesgos más significativos a los que está expuesta en el desarrollo normal de sus operaciones y las respectivas medidas de mitigación.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos, y en consecuencia sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Grupo CVV S.A.

### a. Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones que experimentan los tipos de cambio afectan los ingresos, gastos, activos y pasivos denominados en monedas distintas al peso chileno.

A este respecto la compañía tanto en sus operaciones directas como las que realiza a través de Consorcios y Filiales, tiene como política calzar las operaciones donde existe riesgo cambiario de manera de minimizar el riesgo de una fluctuación importante del valor de US\$.

La Sociedad no tiene inversiones fuera del país que puedan verse afectadas por riesgo cambiario en su valor o que afecten los dividendos percibidos. Tampoco recibe ingresos de filiales fuera del país. La Sociedad invierte sus excedentes de caja en instrumentos financieros de renta fija y por lo tanto presenta inversiones financieras de corto plazo en \$ o UF. Por otro lado la Sociedad en forma directa no mantiene deudas en dólares y por ende no está afecto a fluctuaciones de esta moneda. La sociedad si participa en un 33.33% en el consorcio ECEX, que se dedica a dar servicios de maquinaria pesada a la gran minería, y que tiene un porcentaje de sus pasivos en US\$; en este caso para poder calzar los flujos en US\$, se negocian contratos donde la tarifa y por ende sus ingresos sean principalmente indexados al US\$.

Los ingresos de la compañía están denominados en pesos. Sin embargo, el riesgo cambiario puede afectar el costo de insumos importados como materiales utilizados en las distintas obras, como el acero o el petróleo importado. En parte, este riesgo está mitigado en el caso de los contratos que incluyen polinomios de ajuste ante variaciones del tipo de cambio o del petróleo. Este es el caso en contratos con el MOP y empresas de minería, que representan un porcentaje importante de los montos contratados. En el caso de existir un riesgo cambiario relevante la empresa analiza la factibilidad de contratar seguros de cobertura. Así, el riesgo cambiario al que está expuesta la compañía no es significativo.

## b. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de las tasas afectan los resultados. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias sólo cuentan con tasas fijas ya sea en pesos y/o en UF.

La deuda financiera total de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resume a continuación:

2014	Tasa fija	Tasa variable	Total
	M\$	M\$	M\$
Deuda bancaria corto plazo	18.178.074	-	18.178.074
Deuda bancaria largo plazo	6.685.860	-	6.685.860
Arrendamiento financiero corto plazo	2.155.851	-	2.155.851
Arrendamiento financiero largo plazo	2.079.106	-	2.079.106
<b>Totales</b>	<b>29.098.891</b>	<b>-</b>	<b>29.098.891</b>

Año 2013	Tasa fija	Tasa variable	Total
	M\$	M\$	M\$
Deuda bancaria corto plazo	21.368.617	-	21.368.617
Deuda bancaria largo plazo	2.641.565	-	2.641.565
Arrendamiento financiero corto plazo	2.101.663	-	2.101.663
Arrendamiento financiero largo plazo	3.979.754	-	3.979.754
<b>Totales</b>	<b>30.091.599</b>	<b>-</b>	<b>30.091.599</b>

## c. Riesgo de materias primas

Varios precios de insumos son relevantes para las operaciones de la compañía, los que al sufrir variaciones importantes pueden afectar los resultados; lo anterior se evidenció en los últimos años con el alza del costo de la mano de obra. En consecuencia, Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han establecido una política de monitoreo permanente de los precios de los commodities y otros insumos claves, para así determinar las oportunidades y montos de compra óptimos. Así mismo, la propia diversificación de actividades de negocio de la empresa y las fórmulas de reajuste implícitas en los contratos, protegen a la compañía de variaciones extremas en el mediano plazo. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han establecido una cartera de proveedores lo suficientemente diversificada que le permite acotar el riesgo de abastecimiento de insumos relevantes para sus operaciones.

#### d. Riesgo de crédito

Este riesgo está asociado a la probabilidad de que el cliente finalmente no pueda cancelar los servicios que la compañía ha entregado.

Al respecto, la diversificación de la cartera de clientes minimiza el riesgo de crédito de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias. Adicionalmente, sus principales clientes son empresas líderes y solventes de los diferentes sectores económicos, lo que también reduce el riesgo al no estar significativamente correlacionados.

La compañía enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Los clientes corresponden principalmente a Instituciones Públicas como el Ministerio de Obras Públicas, SERVIU, Municipalidades, Gobiernos Regionales, etc.

También son clientes grandes empresas privadas como Codelco, Minera Escondida, Minera Lumina, Gasmar S.A., etc.

Los clientes de la Subsidiaria Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A., corresponden principalmente a Inmobiliarias, desarrollando proyecto de edificación en altura y construcción de viviendas.

Respecto del riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo. Las inversiones financieras de la compañía se realizan de acuerdo a una política conservadora que busca rentabilizar los excedentes de caja en instrumentos de renta fija administrados por instituciones sólidas.

#### e. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la eventualidad de no tener los suficientes recursos financieros para financiar la operación normal de la compañía.

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Específicamente en los últimos 2 años (2013-2014), dado la cartera de contratos en ejecución se ha producido un aumento significativo del período promedio de cobro, lo cual junto pero en menor medida, al deterioro de los resultados, ha requerido mayores recursos para mantener una adecuada liquidez que permitan asegurar una normal operación. En ese sentido la administración tomo las acciones que permitieron contar con mayores recursos, tales como: aumento de capital en diciembre 2013, ventas activos prescindibles (oficinas, terrenos y

maquinaria, e inversión en empresas relacionadas), reestructuración de pasivos de corto plazo al largo plazo por y apertura de nueva de líneas de financiamiento bancario.

La Compañía presenta un nivel adecuado de activo circulante para financiar sus requerimientos de capital de corto plazo, aun considerando un disminución en el capital de trabajo a diciembre de 2014 respecto a diciembre de 2013 (se pasó de MM\$13.112 a MM\$21.516)

En todo caso la administración de la Sociedad realiza un permanente monitoreo de estas variables, de manera que la actividad de la Sociedad crezca a tasas que sean razonables y financiables, ya sea con recursos propios y/o con líneas bancarias disponibles de manera que no afecte la solvencia y liquidez de la compañía que es un activo fundamental el modelo de negocios de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Año 2014	Periodo de vencimiento				Total M\$
	2014	2015	2016	2017 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda bancaria corto plazo	10.340.304	-	-	-	10.340.304
Deuda bancaria largo plazo porción C/P	7.837.770	-	-	-	7.837.770
Arrendamiento financiero porción C/P	2.155.851	-	-	-	2.155.851
Deuda bancaria largo plazo	-	4.483.110	2.202.750	-	6.685.860
Arrendamiento financiero	-	777.200	296.640	1.005.266	2.079.106
<b>Totales</b>	<b>20.333.925</b>	<b>5.260.310</b>	<b>2.499.390</b>	<b>1.005.266</b>	<b>29.098.891</b>

Año 2013	Periodo de vencimiento				Total M\$
	2013	2014	2015	2016 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda bancaria corto plazo	10.610.390	-	-	-	10.610.390
Deuda bancaria largo plazo porción C/P	10.758.227	-	-	-	10.758.227
Arrendamiento financiero porción C/P	2.101.663	-	-	-	2.101.663
Deuda bancaria largo plazo	-	2.641.565	-	-	2.641.565
Arrendamiento financiero	-	2.072.554	693.529	1.213.671	3.979.754
<b>Totales</b>	<b>23.470.280</b>	<b>4.714.119</b>	<b>693.529</b>	<b>1.213.671</b>	<b>30.091.599</b>

## 7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

#### a. Vida útil de propiedades, planta y equipos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil o por unidades de producción en el caso de maquinarias y equipos mayores.

#### b. Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

#### c. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, previa evaluación caso a caso de cada documento y cliente.

#### d. Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

### 8. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
Caja y bancos	Pesos	2.910.441	1.596.086
Depósitos a plazo (1)	Pesos	370.314	-
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (2)	Pesos	-	400.108
<b>Totales</b>		<b>3.280.755</b>	<b>1.996.194</b>



(1) El detalle de las inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Instrumento	Institución financiera	Fecha inversión	Fecha de rescate	Capital	Tasa	Interés	Valor al
							31 de diciembre de 2014
							M\$
Depósito a plazo	Banco Estado	29-12-2014	31-01-2015	370.255	0,24%	59	370.314
<b>Total</b>							<b>370.314</b>

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no poseen inversiones en depósitos a plazo.

(2) El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Fondo mutuo	Institución financiera	Fecha inversión	Total cuotas	Valor cuota	Valor al
					31 de diciembre de 2013
					M\$
Fondo solvente serie I	Banco Estado	30-12-2013	387.782,4486	1.031,7855	400.108
<b>Totales</b>					<b>400.108</b>

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no poseen inversiones en cuotas de fondos mutuos.

El efectivo y equivalente de efectivo, no tiene restricción de disponibilidad.

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obra ejecutada no facturada	32.817.537	-	28.271.852	-
Compraventa (1)	2.153.886	-	-	-
Compraventa (2)	5.880	-	-	-
Deudores por ventas	8.471.979	-	22.337.817	-
Deudores varios	381.194	-	1.613.067	-
Cuentas del personal	127.323	-	103.991	-
Documentos por cobrar	23.292	-	1.175.093	-
<b>Totales</b>	<b>43.981.091</b>	<b>-</b>	<b>53.501.820</b>	<b>-</b>

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de Compraventa condicional de acciones entre Claro Vicuña Valenzuela S.A. (hoy CVV Inversiones SpA.), conjuntamente con los otros accionistas de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A.; y Fondo de Inversión Prime Infraestructura II, las partes prometen celebrar una compraventa bajo condición suspensiva y bajo esa

condición acordar vender, ceder y transferir al promitente comprador la totalidad de las acciones de ambas sociedades.

Con fecha 17 de abril de 2015 se formaliza la operación mediante la aceptación de la oferta de compra por parte del promitente comprador.

- (2) Con fecha 30 de junio de 2014 se firma promesa de compra venta mediante la cual se acuerda la venta de las acciones de Ruta del Canal S.A. Con fecha 18 de julio se firma y protocoliza el contrato de compra venta. El pago por la venta de estas acciones se materializa el 5 de septiembre mediante la transferencia bancaria de parte de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Pensión S.A.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a transacciones realizadas en pesos chilenos a valor comercial.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden en el corto plazo a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

#### a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de la cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Hasta 90 días	6.357.598	2.773.144
Más de 90 días, hasta 1 año	1.255.324	1.428.716
Más de un año	-	-
<b>Totales</b>	<b>7.612.922</b>	<b>4.201.860</b>

#### b. Provisión de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Más de 90 días, hasta 1 año	94.934	89.320
<b>Totales</b>	<b>94.934</b>	<b>89.320</b>

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han provisionado con cargo a los resultados las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

## 10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

### a. Cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos por cobrar con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Rut	Sociedad	País	Relación	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	303.515	-	-	-
76.040.109-9	Consortio CVV Ingetal S.A.	Chile	Asociada	412.252	-	161.480	-
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Asociada	79.996	-	29.275	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	1.342.512	-	73.625	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	Chile	Asociada	87.847	-	-	375.526
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Asociada	481.050	-	676.147	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Asociada	3.078	-	3.078	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Asociada	743.145	-	344.818	-
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Asociada	3.716.630	-	1.135.884	-
76.181.893-7	Consortio EXCON Agua Santa CVV S.A.	Chile	Asociada	141.779	-	1.035.219	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Asociada	1.573	-	92.949	-
76.405.050-9	Constructora CCV Ltda.	Chile	Asociada	4.837	-	4.837	-
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Asociada	-	-	-	-
76.519.100-9	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Asociada	-	-	20.400	-
76.522.250-8	Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Asociada	-	-	-	-
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Asociada	5.803	-	5.471	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Asociada	95.156	-	98.072	-
96.953.850-4	Inflico CVV S.A.	Chile	Asociada	2.951	-	2.839	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Matriz común	48	-	-	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Matriz común	1.412.017	-	916.782	-
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Matriz común	492.675	-	783.995	-
76.409.345-3	Consortio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Asociada	984.829	-	-	-
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias	Chile	Asociada	12.194	-	-	-
<b>Totales</b>				<b>10.323.887</b>	<b>-</b>	<b>5.384.871</b>	<b>375.526</b>

## b. Cuentas por pagar

A continuación se presentan los saldos por pagar con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Rut	Sociedad	País	Relación	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	218.563	-	331.759	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Asociada	7.923	-	17.707	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Asociada	-	-	101.911	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	463.182	-	456.212	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Asociada	54.519	-	22.165	-
76.120.362-2	Ecex Minería S.A.	Chile	Asociada	11.849	-	58.986	-
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Asociada	123.183	-	123.183	-
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Asociada	-	-	16.333	3.981.987
76.522.250-8	Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Asociada	-	2.011.609	-	4.648.224
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Matriz común	20.902	-	224.369	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Matriz común	342.919	-	702.788	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Asociada	47.117	-	79.002	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Asociada	564.995	-	268.311	-
76.181.893-7	Consorcio EXCON Agua Santa CVV S.A.	Chile	Asociada	-	-	34.243	-
76.173.475-K	Inversiones MDV Ltda.	Chile	Accionista	4	-	2	-
77.849.940-1	Inversiones y Rentas VCG Ltda.	Chile	Accionista	4	-	2	-
76.172.860-1	Inversiones Las Salinas Ltda.	Chile	Accionista	-	-	13.371	-
96.973.020-0	Empresa Las Arañas S.A.	Chile	Accionista	-	-	37.884	-
76.336.500-K	Inmobiliaria e Inversiones Don Cristian Ltda.	Chile	Accionista	-	-	3.451	-
78.128.957-8	Inversiones Don Benjamín Ltda.	Chile	Accionista	-	-	52.262	-
78.064.460-5	Inversiones Ducaud Ltda.	Chile	Accionista	-	-	23.958	-
78.710.620-K	Inversiones El Ciprés Ltda.	Chile	Accionista	-	-	19.794	-
78.072.630-K	Inversiones El Roble S.A.	Chile	Accionista	-	-	84.699	-
78.482.230-3	Inversiones Las Arañas Ltda.	Chile	Accionista	-	-	42.475	-
76.209.150-K	Inversiones San Francisco Ltda.	Chile	Accionista	-	-	14.868	-
78.711.730-9	Inversiones Sta. Catalina Ltda.	Chile	Accionista	-	-	48.533	-
78.063.860-5	Inversiones Sauzalito S.A.	Chile	Accionista	-	-	89.497	-
77.483.090-1	R y N Consultorias Ltda.	Chile	Accionista	-	-	8.950	-
76.094.218-9	Valdes Ward y Compañía Ltda.	Chile	Accionista	-	-	863	-
76.179.864-2	Inversiones HASS Limitada	Chile	Accionista	-	-	4.192	-
78.478.900-4	Inversiones San Isidro Ltda.	Chile	Accionista	-	-	4.660	-
76.183.556-4	Inversiones Pinavi SpA	Chile	Accionista	-	-	4.192	-
<b>Totales</b>				<b>1.855.160</b>	<b>2.011.609</b>	<b>2.890.622</b>	<b>8.630.211</b>

### c. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Rut	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	2014		2013	
				Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos	Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Arriendos	130.347	(130.347)	16.833	(16.833)
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	141.733	-	405.477	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Cuenta en participación	-	-	318.209	318.209
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	697.367	-	302.941	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	-	-	300.215	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	303.514	-	355.311	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Resumen de cobro	-	-	8.244	8.244
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	-	-	232.208	(232.208)
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Servicio de administración recibido	-	-	32.137	(32.137)
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	10.381	10.381
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Servicio de ingeniería	-	-	73.550	(73.550)
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	365.618	365.618	-	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Aporte cuenta corriente participación	397.200	-	-	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	1.632.115	-	326.208	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	1.877.121	-	157.545	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Resumen de cobro	57.623	57.623	108.199	108.199
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Servicio de administración	4.000	4.000	286.871	286.871
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Compra activo fijo	-	-	4.295	4.295
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Resumen de cobro	68.173	68.173	30.309	30.309
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Servicio de administración	36.413	36.413	47.029	47.029
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Resumen de cobro	335.323	335.323	133.050	133.050
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	1.336.500	-	-	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	140.000	-	-	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	239.770	-	375.526	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	200.740	-	-	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Resumen de cobro	8.847	8.847	32.277	32.277
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	9.787	9.787
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	-	-	117.007	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	1.313.000	-	93.474	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Provisión administración	117.749	117.749	-	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Resumen de cobro	928.789	928.789	941.835	941.835
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Servicio de administración	251.371	251.371	277.248	277.248
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	-	-	1.650.000	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	-	-	1.650.000	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Resumen de cobro mano de obra	8.154	(8.154)	6.931	(6.931)
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Compra activo fijo	-	-	78.708	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	-	-	670.491	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	-	-	253.078	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Resumen de cobro	-	-	3.613	3.613

Rut	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	2014		2013	
				Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos	Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	12.842	12.842
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Capitalización cuenta corriente mercantil por cobrar	-	-	415.160	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	53.010	-	-	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	752.000	-	200.000	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	160.000	-	-	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Resumen de cobro	-	-	41.071	41.071
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	207.345	(207.345)	49.568	(49.568)
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Arriendo de maquinaria	23.116	(23.116)	-	-
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	-	-	189.761	-
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	-	-	469.831	-
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Resumen de cobro	801.610	801.610	2.518.713	2.518.713
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Servicio de administración	234.226	234.226	511.259	511.259
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Cobro intereses	-	-	110.196	110.196
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Estado de pago	14.309	(14.309)	796.657	796.657
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Estado de pago recibido	-	-	28.776	(28.776)
76.230.422-8	Constructora e Inmobiliaria Valdepeñas S.A.	Chile	Resumen de cobro	9.642	9.642	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	7.827	-	107.557	-
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	1.803	-	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Resumen de cobro	1.322	1.322	104.549	104.549
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Servicio de administración	5.840	5.840	58.461	58.461
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	45.000	-	121.287	-
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	5.000	-	14.435	-
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Compra de material	-	-	1.749	(1.749)
76.366.850-9	Constructora CVV Compax Limitada	Chile	Compra activo fijo	-	-	3.613	(3.613)
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	137.488	-	-	-
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	180.530	-	-	-
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Resumen de cobro	461.031	461.031	-	-
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Servicio de administración	4.957	4.957	19.342	19.342
77.384.290-6	CVV Bapa Limitada	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	332	-	140	-
76.164.397-5	Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA.	Chile	Resumen de cobro	148.380	(148.380)	-	-
76.164.397-5	Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	127.964	-	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Arriendos	-	-	2.113	(2.113)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Compra de material	195.963	(195.963)	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Compras de insumos y otros	173.520	(173.520)	271.580	(271.580)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Estado de pago	13.724	(13.724)	484.355	(484.355)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Resumen de cobro	35.641	35.641	93.247	93.247
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	3.641	(3.641)	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Servicio de administración	114.114	114.114	129.646	129.646
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Venta de materiales	-	-	225	225

Rut	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	2014		2013	
				Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos	Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Combustible	11.588	(11.588)	24.703	(24.703)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Servicio de gestión	5.420	5.420	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	248	-	1.119	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	1.119	-	-	-
89.853.600-9	Constructora Ingevec S.A.	Chile	Cuenta en participación	-	-	2.285.257	(2.285.257)
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	-	-	90.000	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	90.000	-	-	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	292.471	(292.471)	-	-
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	-	-	123.183	-
96.953.850-4	Infilco CVV S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	112	-	111	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	94	-	23	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	143	-	23	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Resumen de cobro	6.176	6.176	-	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	5.529	5.529
76.098.727-1	Ingeniería Civil Aysen Limitada	Chile	Cuenta en participación efecto neto	-	-	103.683	(103.683)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Chile	Cuenta en participación efecto neto	-	-	11	11
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Cuenta en participación efecto neto	-	-	59.315	(59.315)
89.003.900-6	Puga Mujica Asociados S.A.	Chile	Cuenta en participación efecto neto	-	-	954.627	954.627
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Servicio de administración	5.045	5.045	-	-
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Servicio de gestión	12.194	12.194	-	-
89.853.600-9	Constructora Ingevec S.A.	Chile	Efecto neto cuenta en participación	1.850	(1.850)	397.303	397.303
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Estado de pago	2.778.677	2.778.677	1.085.802	1.085.802
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Préstamo recibido cuenta corriente mercantil	79.109	-	-	-
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	79.109	-	-	-
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Anticipos facturados	-	-	543.323	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Anticipos facturados	544.670	-	493.463	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Estados de pago	4.732.828	4.732.828	2.688.062	2.688.062
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Préstamo recibido cuenta corriente mercantil	108.207	-	-	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	108.207	-	-	-
76.409.345-3	Consortio CVV Ingetal Puerto Natales S. A.	Chile	Estado de pago	288.144	288.144	-	-

#### d. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado en los ejercicios informados, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

La sociedad matriz Grupo CVV S.A. es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros.

#### e. Comité de directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, Grupo CVV S.A. y Subsidiaria cuentan con Comités de Directores, que tienen las características y facultades contemplados en dicho artículo.

#### f. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 7 de marzo de 2013 y 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Grupo CVV S.A., para el año 2014 y 2013 respectivamente. El detalle de los importes pagados en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente por concepto de Dietas de Directorio y asesorías:

Nombre	Cargo	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
Carlos Molinare Vergara	Presidente Directorio	13.329	33.074
Marcos Arteaga Llona	Director	11.426	22.590
Vicente Claro Vial	Director	12.261	21.109
Mario Francisco Del Río Ebensperguer	Director	7.664	16.909
Daniel Vicuña Molina	Director	12.204	14.795
Gustavo Vicuña Molina	Director	3.323	-
<b>Totales</b>		<b>60.207</b>	<b>108.477</b>



## 11. Inventarios

A continuación se presenta el detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Materiales	1.180.414	2.255.064
Importación en tránsito	-	41.104
Existencia combustible	17.530	43.797
<b>Totales</b>	<b>1.197.944</b>	<b>2.339.965</b>

## 12. Otros activos no financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Anticipos a subcontratistas	362.499	522.909
Fondos fijos	47.651	29.079
Anticipos a proveedores	88.980	205.110
Gastos pagados por anticipado	296.781	202.192
<b>Totales</b>	<b>795.911</b>	<b>959.290</b>

## 13. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

### a. Cuentas por cobrar

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	1.364.082	975.573
IVA crédito fiscal	220	205
Crédito especial 65% empresas constructoras	1.453.849	1.224.473
Crédito SENCE	14.950	171.643
PPUA AT 2014	60.450	-
PPUA AT (2015 - 2014)	1.067.393	1.367.880
Otros impuestos por recuperar	764.934	-
<b>Totales</b>	<b>4.725.878</b>	<b>3.739.774</b>

## b. Cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
IVA débito fiscal	2.944.523	1.199.215
Impuesto a la renta	339.071	-
PPM por pagar	218.542	124.294
Impuesto único	99.878	80.222
Retención segunda categoría	4.435	10.859
Crédito especial 65% empresas constructoras	-	(28.243)
Impuesto retenido a terceros	126.120	146.625
Otros	100.956	45.152
<b>Totales</b>	<b>3.833.525</b>	<b>1.578.124</b>

## 14. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el último ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el directorio de la filial Claro Vicuña Valenzuela S.A. autorizó el proceso de venta de activos prescindibles, entre los cuales están los terrenos que se mantenían en la región del Biobío como terrenos para proyecto, esta decisión se fundamenta principalmente para fortalecer la situación financiera de la empresa.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 el directorio de CVV Inversiones SpA autorizó el proceso de venta de las inversiones en la asociada Parque Eólico Quillagua S.A., esta decisión se tiene por objeto el fortalecimiento financiero tanto de CVV Inversiones SpA. como de la sociedad matriz Grupo CVV S.A.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	333.131	627.680
Maquinarias y equipos	1.998.720	-
Inversión en Parque Eólico Quillagua S.A.	603.597	-
<b>Totales</b>	<b>2.935.448</b>	<b>627.680</b>

Terreno	Superficie m <sup>2</sup>	Valor tasación UF	Valor libros
			Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Los Alamos - Lebu	41.716,00	6.257,40	96.826
Yungay	79.500,00	10.791,00	227.435
Cholguán	69.480,00	1.042,20	8.870
<b>Totales</b>			<b>333.131</b>

Terreno	Superficie m2	Valor tasación UF	Valor libros
			Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Los Alamos - Lebu	41.716,00	6.257,40	96.826
Yungay	79.500,00	10.791,00	227.435
Palomares	9.993,96	5.996,38	64.549
Cholguán	69.480,00	1.042,20	8.870
Bosque San Carlos	114.000,00	17.275,00	230.000
<b>Totales</b>			<b>627.680</b>

## 15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

Las inversiones en empresas relacionadas son registradas usando el método del valor patrimonial (VP), utilizando como base estados financieros auditados.

El detalle de los movimientos de inversiones en empresas relacionadas se detalla a continuación:

- (1) Con fecha 26 de junio de 2013 las sociedades Grupo CVV S.A., Inversiones MDV Limitada e Inversiones y Rentas VCG Limitada en forma unánime aprueban la división de Claro Vicuña Valenzuela S.A. subsistiendo esta como tal y dando lugar a una nueva compañía denominada CVV Inversiones SpA., producto de la cual las siguientes sociedades dejan de pertenecer a CVV S.A.
  - Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.
  - Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.
  - Constructora San Francisco S.A.
  - Constructora Orbis S.A.
  - Parque Eólico Quillagua S.A.
  - Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.

El efecto de la división es a contar del 1 de enero de 2013.

- (2) De acuerdo a escritura pública de fecha 15 de octubre de 2013 se constituye la sociedad “Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA, el objeto de la sociedad será la gestión en la administración, prestación de servicios especializado, tales como finanzas, contabilidad, y todo tipo de servicios relacionados con el objeto social.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la sociedad ascendente a M\$3.000 el cual se encuentra suscrito y no pagado.

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas se detalla en cuadro adjunto, no existiendo control sobre ellas:



Inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Rut	Sociedades	País origen	Moneda de control	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
					31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	5.329.417	5.740.838	88.025	716.448	44.013	358.224	2.664.708	2.870.419	2.664.709	2.870.419
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	3.150	2.651	474	(26)	238	(12)	1.575	1.326	1.575	1.326
96.953.850-4	Infiko CVV S.A.	Chile	Pesos	50	50,00%	50,00%	-	10.616	(11.818)	(87)	(5.909)	(44)	-	5.308	-	5.308
79.881.210-6	Constructoras Asociadas B y C Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	11.364	11.232	132	(32)	67	(15)	5.682	5.616	5.682	5.616
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	252.944	377.631	75.313	(66.338)	37.657	(33.169)	126.472	188.816	126.472	188.816
76.405.050-9	Constructora CVV Limitada	Chile	Pesos		33,33%	33,33%	321.324	268.607	52.716	(121)	17.572	(40)	107.108	89.536	107.108	89.536
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Pesos	2400	0,00%	20,00%	-	16.858.660	4.171.681	1.791.997	834.336	358.399	-	3.371.732	-	3.371.732
76.522.250-8	Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Pesos	4000	0,00%	33,33%	4.034.311	11.532.603	2.898.152	1.450.370	966.051	483.457	1.344.770	3.844.201	1.344.770	3.844.201
76.519.100-9	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Pesos	500	0,00%	20,00%	-	285.313	367.655	211.362	73.531	42.272	-	57.063	-	57.063
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Pesos	5000	0,00%	33,33%	507.474	486.420	531.054	339.136	213.979	113.073	169.158	162.140	169.158	162.140
76.016.552-9	CVV Ingetal S.A.	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	52.056	121.382	673	1.445	337	723	26.028	60.691	26.028	60.691
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Pesos	450	50,00%	50,00%	813.272	815.432	568.076	176.670	284.038	88.335	406.636	407.716	406.636	407.716
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A. (1)	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	345.587	(583.323)	928.910	(48.221)	464.456	(24.110)	172.794	-	172.794	-
76.097.787-k	Constructora Dragados CVV S.A. (1)	Chile	Pesos	2000	20,00%	20,00%	105.592	108.775	(3.183)	244.052	(637)	48.810	21.118	21.755	21.118	21.755
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A. (2)	Chile	Pesos	44000	0,00%	20,00%	-	13.322.018	(33.347)	-	(6.668)	-	-	2.664.404	-	2.664.404
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Pesos	300	33,33%	33,33%	3.651.168	2.732.205	803.954	493.779	267.985	164.593	1.217.056	910.735	1.217.056	910.735
76.115.033-2	CVV Tecnic S.A.	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	356.050	320.809	35.241	(41.774)	17.621	(20.887)	178.025	160.405	178.025	160.405
76.120.362-2	Eex Minería S.A.	Chile	Pesos	300	33,33%	33,33%	5.316.171	1.774.485	(1.452.269)	(840.409)	(484.090)	(280.136)	1.772.057	591.493	1.772.057	591.493
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	365.141	1.066.621	(701.480)	(577.633)	(350.739)	(288.816)	182.571	533.311	182.571	533.311
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Pesos	6871	0,00%	50,00%	-	269.968	(18.978)	(188.489)	(9.490)	(94.245)	-	613.083	-	613.083
76.181.893-7	Consorcio EXCON Agua Santa Santa CVV S.A.	Chile	Pesos	100	33,33%	33,33%	1.306.194	5.342.453	1.861.540	3.985.039	620.513	1.328.344	435.398	1.780.819	435.398	1.780.819
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Pesos	1.000	40,00%	0,00%	185.475	-	250.679	-	100.272	-	74.190	-	74.190	-
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Pesos		33,33%	0,00%	5.565	(1.111)	3.676	-	1.225	-	1.855	-	1.855	-
76.409.784-K	ISEC SpA.	Chile	Pesos		25,00%	0,00%	10.000	-	-	-	-	-	2.500	-	2.500	-
76.080.491-6	Viento Fuerte S.A.	Chile	Pesos	100	50,00%	0,00%	3.157	-	(1.843)	-	(922)	-	27.680	-	27.680	-
							22.975.412	60.864.285	10.415.033	7.647.168	3.085.436	2.244.756	8.937.381	18.340.569	8.937.382	18.340.569

- (1) Con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de Compraventa condicional de acciones entre Claro Vicuña Valenzuela S.A. (hoy CVV Inversiones SpA.), conjuntamente con los otros accionistas de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A.; y Fondo de Inversión Prime Infraestructura II, las partes prometen celebrar una compraventa bajo condición suspensiva y bajo esa condición acordar vender, ceder y transferir al promitente comprador la totalidad de las acciones de ambas sociedades.

Con fecha 17 de abril de 2015 se formaliza la operación mediante la aceptación de la oferta de compra por parte del promitente comprador.

La cuenta por cobrar por la venta de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 queda reflejada en [nota 8](#), Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

- (2) Con fecha 30 de junio de 2014 se firma promesa de compra venta mediante la cual se acuerda la venta de las 44.000 acciones de Ruta del Canal S.A que posee la compañía. Con fecha 18 de julio se firma y protocoliza el contrato de compra venta. El pago por la venta de estas acciones se materializa el 5 de septiembre de 2014. La cuenta por cobrar por la venta de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 queda reflejada en [nota 8](#), Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

## 16. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (**ver Nota 4c**). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2014					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Importe de ganancia (pérdida) neta
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado)	60.609.075	14.378.273	46.783.817	5.452.001	22.751.530	(5.454.177)
CVV Inversiones SpA.	11.149.711	4.129.015	4.502.838	5.093.549	5.682.339	2.881.979

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2013					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Importe de ganancia (pérdida) neta
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado)	69.817.440	18.113.091	55.001.520	4.854.942	28.074.034	438.883
CVV Inversiones SpA.	2.135.844	13.506.057	3.815.635	10.688.620	1.137.646	1.114.224

Claro Vicuña Valenzuela S.A. fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Rafael Zaldívar Díaz con fecha 31 de julio de 1957, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 6 de Agosto de 1957 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 8 de Agosto de 1957 a fojas 4.156 Número 2.200.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es una sociedad anónima cerrada sometida voluntariamente a las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de Junio de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 25 de Julio de 2007. Como consecuencia de lo anterior la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la inscripción de la sociedad en el registro de valores bajo el número mil.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N°1.000 en el registro de valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el número de inscripción N°184 de fecha 9 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CVV Inversiones SpA. fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 26 de junio de 2013, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de Agosto de 2013 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 16 de Agosto de 2013 a fojas 63.433 Número 41.822.

CVV Inversiones SpA. nace de la división de Claro Vicuña Valenzuela S.A. la cual fue aprobada de forma unánime por los accionistas Grupo CVV S.A., Inversiones MDV limitada e Inversiones y Rentas VCG Limitada. Asimismo se aprobó que todos los efectos contables y económicos de esta división rigen a contar del 1 de enero de 2013.

## 17. Propiedades, plantas y equipos

### a. Composición

La composición por clase de propiedad, planta y equipos a valores brutos, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, bruto:	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	182.476	211.631
Edificio e instalaciones	3.414.745	3.332.425
Maquinaria y equipo	9.310.778	11.785.850
Otras propiedades, plantas y equipos	6.413.464	6.568.006
<b>Totales</b>	<b>19.321.464</b>	<b>21.897.912</b>

La composición por clase de propiedad, planta y equipos, a valores netos, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto:	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	182.476	211.631
Edificio e instalaciones	2.826.444	2.922.950
Maquinaria y equipo	2.756.482	5.460.374
Otras propiedades, plantas y equipos	3.101.734	3.506.362
<b>Totales</b>	<b>8.867.137</b>	<b>12.101.317</b>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Depreciación acumulada:	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Edificio e instalaciones	(588.301)	(409.475)
Maquinaria y equipo	(6.554.297)	(6.325.476)
Otros activos fijos	(3.311.729)	(3.061.644)
<b>Totales</b>	<b>(10.454.327)</b>	<b>(9.796.595)</b>

## b. Movimientos

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	211.631	2.922.950	5.460.374	3.506.362	12.101.317
Adiciones	8.000	82.321	162.814	357.441	610.576
Activo mantenido para la venta	-	-	(2.007.589)	-	(2.007.589)
Ventas y bajas	(294.549)	-	(115.399)	(189.786)	(599.734)
Gasto por depreciación	-	(178.826)	(796.018)	(557.138)	(1.531.982)
Otros incrementos (decrementos)	294.549	-	-	-	294.549
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>219.631</b>	<b>2.826.445</b>	<b>2.704.182</b>	<b>3.116.878</b>	<b>8.867.137</b>

	Terrenos	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	436.394	3.751.138	6.038.177	4.661.577	14.887.286
Adiciones	78.656	180.691	359.044	242.359	860.750
Reclasificaciones	-	-	81.600	(81.600)	-
Activo mantenido para la venta	(303.419)	-	-	-	(303.419)
Ventas y bajas	-	(842.477)	(94.422)	(435.285)	(1.372.184)
Gasto por depreciación	-	(166.402)	(924.025)	(725.197)	(1.815.624)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	(155.492)	(155.492)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>211.631</b>	<b>2.922.950</b>	<b>5.460.374</b>	<b>3.506.362</b>	<b>12.101.317</b>

## c. Información adicional

- (i) **Activos en arrendamiento financiero.** En el rubro propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero a valores netos.

Activos en arrendamiento financiero	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	197.524	197.524
Oficinas	2.210.707	2.249.892
Maquinarias y equipos	7.161.400	7.650.535
<b>Totales</b>	<b>9.569.631</b>	<b>10.097.951</b>

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra el cual se detallan en la nota Préstamos que devenguen intereses, [Nota 18 letra b](#)).

- (ii) **Seguros.** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- (iii) **Gasto por depreciación.** La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. La vida útil por unidades de producción se determina en base a parámetros técnicos que se asigne a cada equipo y las vidas útiles estimadas por el resto de los bienes con depreciación lineal es la siguiente:

	Vida útil mínima Años	Vida útil máxima Años	Vida útil promedio ponderado Años
Edificios	5	60	54
Vehículos	1	5	4
Programas informáticos	1	5	4
Otros	1	4	3

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Depreciación (costo)	1.448.431	1.708.516
Depreciación (gasto)	83.551	107.108
<b>Totales</b>	<b>1.531.982</b>	<b>1.815.624</b>



## 18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

### a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	(341.708)	(18.650)
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Utilidad por pago provisional utilidades absorbidas	1.155.712	94.513
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	677.651	401.604
Diferencia impuesto renta año anterior	(155.959)	269.599
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.335.696</b>	<b>747.066</b>

### b. 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 Grupo CVV S.A., se presenta a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	M\$	Tasa Efectiva %	M\$	Tasa Efectiva %
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.826.720	22,50%	(153.020)	20,00%
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>				
Efecto impositivo ingresos no imposables, resultado en sociedades	(323.155)	-8,08%	749.109	-97,91%
Efecto DL 1244 del 08-11-1975 CVV Rapa Nui	-	0,00%	5.701	-0,75%
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	188.458	4,71%	127.868	-16,71%
Efecto por aplicación tasa FUT	(36.987)	-0,92%	-	0,00%
Otros efectos	(319.340)	-7,99%	17.408	-2,28%
	<b>1.335.696</b>	<b>10,22%</b>	<b>747.066</b>	<b>-97,64%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2014 y 2013 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 21% y 20% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imposables bajo la normativa tributaria vigente.

### c. Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos reconocidos</b>		
Provisión cuentas incobrables	21.360	17.864
Provisión de vacaciones	301.346	256.957
Ingresos anticipados	317.882	93.248
Otras provisiones	959.067	1.133.501
Obligaciones por arrendamiento financiero	915.991	1.216.283
Depreciación activo fijo	5.965	1.927
Pérdida tributaria	455.880	232.064
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.977.491</b>	<b>2.951.844</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos</b>		
Activos en arriendo financiero	2.239.817	2.050.690
Depreciación activo fijo	96.270	96.016
Otros	3.625	3.222
<b>Total pasivos por impuestos diferidos reconocidos</b>	<b>2.339.712</b>	<b>2.149.928</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>637.779</b>	<b>801.916</b>

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en el caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida.

De acuerdo a la misma Ley, Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Subsidiarias aplican el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Por otro lado, y como producto del aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014 al 2018, en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer el impacto en resultados en forma inmediata, por lo que Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Subsidiarias deberán registrar al 31 de diciembre de 2014 el efecto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría que produce en los impuestos diferidos de la compañía.

Sin embargo para el año 2014 como parte del aumento de los impuestos diferidos netos, se incluye el efecto de la aplicación del oficio circular 856, por M\$301.062 de acuerdo a lo señalado en [Nota 5 Cambio contables](#).

## 19. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Con fecha 28 de marzo de 2014 se firma contrato de financiamiento y fianza solidaria y codeuda solidaria entre Grupo CVV SA y el banco BBVA y otros bancos participes. Claro Vicuña Valenzuela S.A. y CVV Inversiones SpA actúan como garantes. El financiamiento alcanzó a la suma de M\$12.7000.000, del monto antes indicado se deben traspasar la suma de M\$6.700.000 para refinanciar pasivos de Claro Vicuña Valenzuela S.A. y M\$6.000.000 a la filial CVV Inversiones SpA para el financiamiento de proyectos. El plazo del crédito es de 48 meses a una tasa TAB 30 días más un margen del 3% anual.

### a. Obligaciones con entidades financieras

Corriente	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Deuda confirming	997.617	1.488.546
Deuda factoring	9.342.687	9.121.844
Préstamos de entidades financieras	7.837.770	10.758.227
Arrendamiento financiero	2.155.851	2.101.663
<b>Totales</b>	<b>20.333.925</b>	<b>23.470.280</b>

No corriente	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	6.685.860	2.641.565
Arrendamiento financiero	2.079.106	3.979.754
<b>Totales</b>	<b>8.764.966</b>	<b>6.621.319</b>

### b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

- i) **Corriente.** El detalle de los vencimientos con entidades financieras corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento 1 a 12 meses	Al 31 de diciembre de 2014
					Tipo	Vigente		
<b>Confirming</b>								
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,64%	997.617	997.617
<b>Total confirming</b>							<b>997.617</b>	<b>997.617</b>
<b>Factoring</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,68%	564.808	564.808
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,74%	2.351.244	2.351.244
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,50%	3.374.471	3.374.471
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,60%	1.823.341	1.823.341
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,52%	641.899	641.899
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S.A	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Cheques	0,00%	586.924	586.924
<b>Total factoring</b>							<b>9.342.687</b>	<b>9.342.687</b>
<b>Préstamos de entidades financieras</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,47%	569.079	569.079
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,48%	603.456	603.456
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,46%	702.696	702.696
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Semestral	Fija UF	3,50%	485.817	485.817
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,64%	1.412.694	1.412.694
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,62%	310.044	310.044
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S.A	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,82%	207.179	207.179
97.036.000-K	Banco de Santander	CVV Inversiones SpA.	UF	Annual	Fija UF	4,05%	371.807	371.807
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30	1.250.000	1.250.000
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	días + 3%	1.000.000	1.000.000
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	anual	500.000	500.000
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		424.998	424.998
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>							<b>7.837.770</b>	<b>7.837.770</b>
<b>Arrendamiento financiero</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,81%	19.944	19.944
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,38%	229.613	229.613
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,22%	140.300	140.300
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,31%	198.953	198.953
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	105.846	105.846
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	249.446	249.446
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	6,33%	118.749	118.749
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,38%	115.895	115.895
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	75.392	75.392
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,08%	52.826	52.826
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,46%	85.208	85.208
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	5,33%	3.377	3.377
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,18%	85.234	85.234
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	309.049	309.049
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	31.946	31.946
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,02%	77.816	77.816
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Annual	Fija UF	3,97%	256.257	256.257
<b>Total arrendamiento financiero</b>							<b>2.155.851</b>	<b>2.155.851</b>
<b>Totales</b>							<b>20.333.925</b>	<b>20.333.925</b>

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento 1 a 12 meses	Al 31 de diciembre de 2013
					Tipo	Vigente		
<b>Confirming</b>								
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Pesos	0,69%	797.978	797.978
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Pesos	0,71%	690.568	690.568
<b>Total confirming</b>							<b>1.488.546</b>	<b>1.488.546</b>
<b>Factoring</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,72%	4.047.741	4.047.741
97.006.000-6	Banco BCI	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,69%	773.450	773.450
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,71%	1.213.827	1.213.827
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,67%	2.381.826	2.381.826
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,57%	705.000	705.000
<b>Total Factoring</b>							<b>9.121.844</b>	<b>9.121.844</b>
<b>Préstamos de entidades financieras</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	0,56%	1.648.681	1.648.681
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Trimestral	Fija Peso	0,68%	1.006.120	1.006.120
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Trimestral	Fija Peso	0,64%	1.038.518	1.038.518
97.006.000-6	Banco BCI	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Trimestral	Fija Peso	0,58%	2.269.882	2.269.882
97.006.000-6	Banco BCI	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Trimestral	Fija Peso	0,57%	459.841	459.841
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,56%	377.919	377.919
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Semestral	Fija Peso	0,59%	1.723.939	1.723.939
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,63%	461.932	461.932
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	0,64%	236.428	236.428
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Semestral	Fija UF	4,71%	705.051	705.051
97.006.000-6	Banco BCI	Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,69%	123.955	123.955
97.036.000-K	Banco Santander	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	4,05%	705.961	705.961
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>							<b>10.758.227</b>	<b>10.758.227</b>
<b>Arrendamiento financiero</b>								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,81%	18.011	18.011
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,59%	11.414	11.414
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,52%	16.317	16.317
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,37%	37.222	37.222
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,46%	64.377	64.377
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,02%	84.900	84.900
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,27%	85.252	85.252
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	6,33%	122.119	122.119
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,13%	20.089	20.089
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,20%	131.175	131.175
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,31%	185.349	185.349
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	5,17%	260.553	260.553
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,38%	107.925	107.925
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	95.711	95.711
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	225.934	225.934
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	5,06%	6.122	6.122
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,20%	287.428	287.428
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,20%	29.410	29.410
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,18%	79.068	79.068
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Mensual	Fija UF	3,97%	233.287	233.287
<b>Total arrendamiento financiero</b>							<b>2.101.663</b>	<b>2.101.663</b>
<b>Totales</b>							<b>23.470.280</b>	<b>23.470.280</b>

ii) **No corriente.** El detalle de los vencimientos con entidades financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento				Al 31 de diciembre de 2014
					Tipo	Vigente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
<b>Préstamos de entidades financieras</b>											
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		1.250.000	867.224	-	-	2.117.224
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días	1.000.000	693.780	-	-	1.693.780
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	+ 3% anual	500.000	346.890	-	-	846.890
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		425.000	294.856	-	-	719.856
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	5,50%	1.308.110	-	-	-	1.308.110
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>							<b>4.483.110</b>	<b>2.202.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.685.860</b>
<b>Arrendamiento financiero</b>											
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,81%	5.134	-	-	-	5.134
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,22%	11.986	-	-	-	11.986
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,31%	16.692	-	-	-	16.692
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	18.120	-	-	-	18.120
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	85.619	-	-	-	85.619
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,38%	39.883	-	-	-	39.883
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	77.175	19.633	-	-	96.808
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,18%	37.295	-	-	-	37.295
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	193.111	-	-	-	193.111
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	25.755	-	-	-	25.755
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	3,97%	266.430	277.007	587.442	417.824	1.548.703
<b>Total arrendamientos financieros</b>							<b>777.200</b>	<b>296.640</b>	<b>587.442</b>	<b>417.824</b>	<b>2.079.106</b>
<b>Totales</b>							<b>5.260.310</b>	<b>2.499.390</b>	<b>587.442</b>	<b>417.824</b>	<b>8.764.966</b>

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento				Al 31 de diciembre de 2013
					Tipo	Vigente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
<b>Préstamos de entidades financieras</b>											
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija UF	5,50%	1.173.135	-	-	-	1.173.135
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	6,38%	1.118.787	-	-	-	1.118.787
97.036.000-K	Banco Santander	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	4,05%	349.643	-	-	-	349.643
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>							<b>2.641.565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.641.565</b>
<b>Arrendamiento financiero</b>											
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	4,81%	18.877	4.860	-	-	23.737
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	3,46%	50.000	-	-	-	50.000
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	4,02%	72.924	-	-	-	72.924
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	4,27%	81.153	-	-	-	81.153
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	6,33%	118.749	-	-	-	118.749
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,20%	138.535	11.986	-	-	150.521
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,31%	199.587	16.692	-	-	216.279
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	5,17%	265.284	46.135	-	-	311.419
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,38%	115.898	-	-	-	115.898
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	4,67%	100.183	17.151	-	-	117.334
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	4,50%	236.101	81.038	-	-	317.139
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	5,06%	3.182	-	-	-	3.182
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,20%	312.844	193.110	-	-	505.954
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,20%	31.946	25.754	-	-	57.700
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Anual	Fija Peso	7,18%	84.743	44.626	-	-	129.369
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	3,97%	242.548	252.177	534.784	678.888	1.708.396
<b>Total arrendamientos financieros</b>							<b>2.072.554</b>	<b>693.529</b>	<b>534.784</b>	<b>678.888</b>	<b>3.979.754</b>
<b>Totales</b>							<b>4.714.119</b>	<b>693.529</b>	<b>534.784</b>	<b>678.888</b>	<b>6.621.319</b>

- iii) **Valor presente.** El valor presente de los pagos futuros derivados de contratos de leasing son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	2.312.451	(156.600)	2.155.851	2.375.560	(273.897)	2.101.663
Entre uno y cinco años	2.257.951	(178.845)	2.079.106	4.300.238	(320.484)	3.979.754
<b>Totales</b>	<b>4.570.402</b>	<b>(335.445)</b>	<b>4.234.957</b>	<b>6.675.798</b>	<b>(594.381)</b>	<b>6.081.417</b>

**Préstamos corrientes que devengan intereses:**

- (1) Los Préstamos vigentes que devengan interés corriente, corresponden a contratos de leasing y préstamos bancarios.

**Préstamos no corrientes que devengan intereses:**

- (2) Los Préstamos vigentes que devengan interés no corriente, corresponden a contratos de leasing y préstamos bancarios.

## 20. Instrumentos financieros

### a. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias están compuestos por:

- **Activos financieros valorizados a costo amortizado.** Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- **Pasivos financieros valorizados a valor justo:** Pasivos de cobertura.
- **Pasivos financieros valorizados al costo amortizado.** Deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Activos financieros	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.280.755	3.280.755	1.996.194	1.996.194
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43.981.091	43.981.091	53.501.820	53.501.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.323.887	10.323.887	5.384.871	5.384.871
<b>No Corrientes</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	375.526	375.526

Pasivos financieros	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Corrientes</b>				
Préstamos que devengan intereses	20.333.925	20.333.925	23.470.280	23.470.280
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.109.742	13.109.742	20.747.717	20.747.717
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.855.160	1.855.160	2.890.622	2.890.622
<b>No Corrientes</b>				
Préstamos que devengan intereses	8.764.966	8.764.966	6.621.319	6.621.319
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.011.609	2.011.609	8.630.211	8.630.211

## b. Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalente al efectivo.** La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas.** Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran recuperar en el corto plazo, la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Préstamos que devengan interés.** Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas.** Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura.** La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.



## 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	12.059.731	14.977.922
Ingresos percibidos por anticipado	931.264	5.085.128
Retenciones por pagar trabajadores	118.747	684.667
<b>Totales</b>	<b>13.109.742</b>	<b>20.747.717</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 45 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

## 22. Otras provisiones

El detalle y los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

### a. Detalle

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Provisiones de subcontratos	1.802.582	2.302.764
Provisión de maquinarias y equipos	561.784	830.181
Provisiones varias oficina central	43.841	25.418
Provisión obras otros	2.179.160	1.492.592
<b>Totales</b>	<b>4.587.367</b>	<b>4.650.955</b>

## b. Movimientos

	Provisión de subcontratos	Provisión maquinaria y equipos	Provisiones varias oficina	Provisión obras otros	Total
	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	2.302.764	830.181	25.418	1.492.592	4.650.955
Provisiones adicionales	1.802.582	561.784	43.841	2.143.321	4.551.528
Provisión utilizada	(2.319.771)	(830.183)	(25.418)	(1.439.744)	(4.615.116)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.785.575</b>	<b>561.782</b>	<b>43.841</b>	<b>2.196.169</b>	<b>4.587.367</b>

	Provisión de subcontratos	Provisión maquinaria y equipos	Provisiones varias oficina	Provisión obras otros	Total
	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	2.163.837	737.198	1.543	1.247.917	4.150.495
Provisiones adicionales	2.302.764	830.181	25.418	1.492.592	4.650.955
Provisión utilizada	(2.163.837)	(737.198)	(1.543)	(1.247.917)	(4.150.495)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.302.764</b>	<b>830.181</b>	<b>25.418</b>	<b>1.492.592</b>	<b>4.650.955</b>

## 23. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El detalle y los movimientos de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

### a. Detalle

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	1.295.181	1.284.786
Provisiones varias (2)	-	99.800
Provisión de indemnización de años de servicio	44.137	-
<b>Totales</b>	<b>1.339.318</b>	<b>1.384.586</b>

(1) El detalle de la provisión de vacaciones es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones oficina central CVV S.A.	732.400	608.389
Provisión de vacaciones faenas CVV S.A.	489.637	608.935
Provisión de vacaciones faenas EC-CVV S.A.	67.685	67.462
Provisión de vacaciones faenas CVV Rapa Nui SpA..	-	-
Provisión de vacaciones faenas CVV Minería SpA.	5.459	-
<b>Totales</b>	<b>1.295.181</b>	<b>1.284.786</b>

(2) Las provisiones varias corresponden a provisión por incentivos de Claro Vicuña Valenzuela S.A.

## b. Movimientos

	Provisión de vacaciones	Provisiones varias	Provisión de indemnización años de servicio
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.284.787	99.800	-
Provisiones adicionales	1.295.181	-	44.137
Provisión utilizada	(1.284.787)	(99.800)	-
Reverso provisión	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.295.181</b>	<b>-</b>	<b>44.137</b>

	Provisión de vacaciones	Provisiones varias	Provisión de indemnización años de servicio
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.273.218	296.600	216.800
Provisiones adicionales	1.284.786	99.800	-
Provisión utilizada	(1.273.218)	(296.600)	(216.800)
Reverso provisión	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.284.786</b>	<b>99.800</b>	<b>-</b>

## 24. Otros pasivos no financieros no corrientes

El detalle corresponde al déficit patrimonial de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Rut	Sociedad	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	-	291.662
76.337.399-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	-	370
96.953.850-4	Inflico CVV S.A.	601	-
<b>Totales</b>		<b>601</b>	<b>292.032</b>

## 25. Patrimonio neto

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### i) Número de acciones

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	18.154.334	17.988.118	17.988.118

## ii) Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Unica	11.307.010	11.045.134

El capital pagado se encuentra compuesto por 17.988.118 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 18 de noviembre de 2011 según reportorio 12509-2001 de la Notaría Patricio Raby Benavente se crea la empresa Grupo CVV S.A. mediante el aporte de 15.956.582 acciones de Claro Vicuña Valenzuela S.A.

De acuerdo a lo anterior los accionistas de Grupo CVV S.A. quedan conformados de la siguiente forma:

Nombre accionista	Número de acciones	Participación %
Inversiones Las Salinas	530.172	2,947346%
Empresa Las Arañas S.A.	1.502.161	8,350851%
Inmob e Inversiones Don Cristian Ltda.	136.855	0,760808%
Inversiones Don Benjamin Ltda.	2.072.295	11,520355%
Inversiones Ducaud Ltda.	949.983	5,281169%
Inversiones el Cipres Ltda	784.883	4,363341%
Inversiones El Roble S.A.	3.358.509	18,670708%
Inversiones Las Arañas Ltda	1.684.206	9,362881%
Inversiones San Francisco	589.543	3,277402%
Inversiones Sta Catalina Ltda	1.924.428	10,698329%
Inversiones Sauzalito S.A.	3.548.734	19,728212%
R y N Consultorias	354.873	1,972819%
Valdes Ward y Compañía	34.213	0,190198%
Inversiones HASS Limitada	166.216	0,924032%
Inversiones Pinavi SPA	166.216	0,924032%
Inversiones San Isidro Limitada	184.831	1,027517%
<b>Totales</b>	<b>17.988.118</b>	<b>100,00%</b>

## iii) Aumento de capital

En junta extraordinaria de accionistas de fecha 18 de octubre de 2013 se aprobó un aumento de capital de la compañía por la cantidad de M\$2.495.263 mediante la emisión de 1.532.717 nuevas acciones de una misma clase y serie, todas nominativas, de igual valor y sin valor nominal.

- Suscribió el 9,8699% del aumento de capital Empresa Las Arañas S.A. equivalentes a 158.278 acciones a un valor de M\$246.280, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$164.187, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$82.093.
- Suscribió el 13,616% del aumento de capital Inversiones Don Benjamín Ltda. equivalentes a 208.695 acciones a un valor de M\$339.755, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$226.503, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$113.252.
- Suscribió el 22,67% del aumento de capital Inversiones El Roble S.A. equivalentes a 338.225 acciones a un valor de M\$550.630, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$367.087, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$183.543.
- Suscribió el 11,066% del aumento de capital Inversiones Las Arañas Ltda. equivalentes a 169.611 acciones a un valor de M\$276.127, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$184.085, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$92.042.
- Suscribió el 3,8736% del aumento de capital Inversiones San Francisco Ltda. equivalentes a 59.371 acciones a un valor de M\$96.656, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$64.437, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$32.219.
- Suscribió el 12,6444% del aumento de capital Inversiones Santa Catalina Ltda. equivalentes a 193.803 acciones a un valor de M\$315.511, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$210.341, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$105.170.
- Suscribió el 23,3169% del aumento de capital Inversiones Sauzalito S.A. equivalentes a 357.382 acciones a un valor de M\$581.818, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$387.879, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$193.939.
- Suscribió el 2,3317% del aumento de capital R & N Consultorías Ltda. equivalentes a 35.738 acciones a un valor de M\$58.181, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$38.788, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$19.393.
- Suscribió el 1,2144% del aumento de capital Inversiones San Isidro Ltda. equivalentes a 18.614 acciones a un valor de M\$30.304, el pago se efectuó en dos cuotas; la primera el 28 de octubre de 2013 por M\$20.203, y la segunda con fecha 15 de noviembre de 2013 por M\$10.101.

Con fecha 24 de abril de 2013 se suscriben y pagan la cantidad de 166.217 acciones a un valor de M\$258.335, dicha cantidad corresponde a la participación de Asesorías, Inmobiliaria e Inversiones San Isidro Limitada.

Con fecha 8 de marzo de 2012 se suscriben y pagan la cantidad de 166.216 acciones a un valor de M\$260.105, dicha cantidad corresponde a la participación de Inversiones Hass Limitada.

Con fecha 8 de marzo de 2012 se suscriben y pagan la cantidad de 166.216 acciones a un valor de M\$260.105, dicha cantidad corresponde a la participación de Inversiones Pinavi SpA..

La Sociedad no posee una política de dividendos definida, por tanto, está sujeta al mínimo legal establecido en la ley N°18.046.

## b. Dividendos

### i) Distribución de dividendos 2014

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2014 se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de \$25,22 por acción, equivalente a M\$453.660, imputados contra los resultados del año 2013. El pago se efectuó pagando con fecha 7 de mayo de 2014.

### ii) Distribución de dividendos 2013

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013 se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de \$27,43 por acción, equivalente a M\$451.370, imputados contra los resultados del año 2012. El pago se efectuó pagando con fecha 26 de abril de 2013.

La Sociedad no posee una política de dividendos definida, por tanto, está sujeta al mínimo legal establecido en la ley N°18.046.

## c. Reservas de coberturas por efectos en derivados

Estas reservas corresponden al reconocimiento de coberturas de derivados por el financiamiento obtenido por las sociedades concesionarias que se detallan a continuación, los cuales se encuentran reconocidos en los estados financieros de la Subsidiaria CVV Inversiones SpA.

Saldos reservas de derivados de cobertura	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	-	(894.741)
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	-	(1.836.223)
Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	(564.041)	(463.022)
<b>Totales</b>	<b>(564.041)</b>	<b>(3.193.986)</b>

La intención de las empresas antes indicadas es mantener estos derivados hasta el pago total de la deuda en los plazos contractuales, por lo que el efecto en el patrimonio en forma acumulada al final de los contratos de concesiones será de cero pesos.

La reserva por derivados de cobertura correspondiente a Sociedad Concesionaria Ruta del canal S.A. se reversa por la venta de las acciones de acuerdo a lo señalado en el punto 2) **nota 13**.

## 26. Contratos de construcción

De acuerdo a lo establecido en NIC 11, a continuación presentamos información relevante de los contratos de construcción referentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

### a. Ingresos del periodo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos provenientes de contratos de construcción	120.648.937	102.577.238
<b>Totales</b>	<b>120.648.937</b>	<b>102.577.238</b>

### b. Importes adeudados bajo contratos de construcción

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Anticipos recibidos por contratos	1.695.966	6.366.288
Retenciones de contratos de construcción	2.327.153	4.370.892
Importe bruto deuda clientes por contratos de construcción	34.407.457	19.458.776
<b>Totales</b>	<b>38.430.576</b>	<b>30.195.956</b>

## 27. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por obras de construcción	120.648.937	102.577.238
Otros ingresos	3.603.525	5.168.975
<b>Totales</b>	<b>124.252.462</b>	<b>107.746.213</b>

## 28. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Intereses por fondos mutuos	26.728	19.529
Intereses empresas relacionadas	20.127	-
Intereses depositos a plazo	5.928	-
Otros intereses ganados	50	113.661
<b>Totales</b>	<b>52.833</b>	<b>133.190</b>

## 29. Gasto de administración

El detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Remuneraciones	(3.792.299)	(3.122.541)
Provisión incentivos	-	(99.800)
Gastos generales	(2.097.012)	(1.748.768)
Depreciación activo fijo y amortización	(96.634)	(116.734)
Otros	(43.959)	(39.427)
<b>Totales</b>	<b>(6.029.904)</b>	<b>(5.127.270)</b>

## 30. Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Pérdida en venta de activo fijo	(35.733)	(78.829)
Impuesto único 35%	(163.382)	(180.368)
Provisión castigo de incobrables	(5.614)	(13.340)
Otros	(17.617)	(9.720)
<b>Totales</b>	<b>(222.346)</b>	<b>(282.257)</b>



### 31. Costos financieros

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(990.478)	(928.599)
Gastos por leasing	(205.006)	(440.748)
Gastos por intereses, boletas de garantía	(14.818)	(132.475)
Intereses factoring	(1.012.038)	(618.603)
Gastos por intereses empresas relacionadas	(563.407)	(343.444)
Otros gastos financieros	(158.449)	-
<b>Totales</b>	<b>(2.944.196)</b>	<b>(2.463.869)</b>

### 32. Depreciación y amortización

La depreciación y amortización contenida en los gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Depreciaciones	(1.486.196)	(1.815.624)
Amortizaciones de intangibles	(13.082)	(9.626)
<b>Totales</b>	<b>(1.499.278)</b>	<b>(1.825.250)</b>

### 33. Resultado por unidades de reajuste

La composición de los resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Moneda	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Empresas relacionadas	UF	142.325	(163.581)
Arrendamiento financiero	UF	(168.475)	(99.786)
Préstamos bancarios	UF	(153.192)	(47.583)
Impuestos por recuperar	IPC	251.382	58.657
Otros gastos financieros	UF	8.770	(13.186)
<b>Totales</b>		<b>80.810</b>	<b>(265.479)</b>

### 34. Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Arriendo bienes raíces	14.468	126.926
Utilidad por venta de participación en Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	1.211.500	-
Utilidad por venta de participación en Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	1.314.944	-
Utilidad en venta de activo fijo	688.478	1.051.351
Servicio de administración	-	30.685
Otros ganancias	102.939	115.600
<b>Totales</b>	<b>3.332.329</b>	<b>1.324.562</b>

### 35. Contingencias, compromisos y garantías comprometidas con terceros

#### a. Compromisos directos

De acuerdo al contrato de financiamiento y fianza solidaria, y codeuda solidaria firmado el 28 de marzo de 2014 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile; y otros bancos partícipes como acreedores, y Grupo CVV S.A. como deudor, Claro Vicuña Valenzuela S.A. y CVV Inversiones SpA. como garantes, el deudor, Grupo CVV S.A. deberá mantener anualmente los siguientes indicadores financieros a nivel consolidado, medido sobre sus estados financieros auditados anualmente a diciembre de cada año y como primera medición a junio de 2014.

- **Nivel de endeudamiento:** menor o igual a 1,5 veces al 31 de diciembre de 2014. Menor o igual a 1,5 veces al 31 de diciembre de 2014 y para cada uno de los años siguientes.
- **Razón de activos corrientes/pasivos corrientes:** mayor o igual a 1,5 veces.
- **Mantenimiento de participación accionaria:** Las siguientes personas, y sus herederos o cesionarios legítimos directamente o indirectamente a través de sociedades de inversión, deberán mantener una participación accionaria conjunta en Grupo CVV S.A. la cual no podrá ser menor al 59,03% de las acciones emitidas y pagadas, según se indica a continuación:

Carlos Molinare Vergara, deberá mantener al menos el 17,60% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Empresas Las Arañas Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Gustavo Vicuña Molina, deberá mantener al menos el 10,37% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones Don Benjamín Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Mario Francisco del Río Ebensperger, deberá mantener al menos el 10,65% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones Santa Catalina Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Familia Vicuña Molina, deberá mantener al menos el 19,60% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad Inversiones Sauzalito S.A. u otras sociedades de las cuales sean controladores.

“Familia Vicuña Molina”, en su conjunto, se refiere a los señores Gustavo Vicuña Salas, Gloria Molina Spoerer, Gustavo Vicuña Molina, Daniel Vicuña Molina, Pilar Vicuña Molina, Florencia Vicuña Molina y Cecilia Vicuña Molina.

Familia Claro Vial, deberá mantener al menos el 12,32% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones El Roble Limitada u otras sociedades de las cuales sean controladores.

“Familia Claro Vial”, en su conjunto, se refiere a los señores Jorge Claro Vial, Alberto Claro Vial, Vicente Claro Vial, Pablo Claro Vial, María Yolanda Claro Vial y Pilar Claro Vial.

## **b. Garantías**

La empresa mantiene boletas de garantía con diversos bancos de la plaza para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos, garantizar el canje de retenciones, garantizar los anticipos de contratos recibidos y garantizar la seriedad de las ofertas de los distintos proyectos en que se presenta Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Subsidiarias. El monto de boletas de garantía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de M\$31.612.052 y M\$45.130.870 respectivamente

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
				M\$	M\$
Banco BBVA	AGUAS ANDINAS SA	Mandante	Boleta de Garantía	3.694	-
Banco BBVA	INMOBILIARIA EDUCACIONAL VAL. SPA	Mandante	Boleta de Garantía	24.627	-
Banco BBVA	INMOBILIARIA REÑACA	Mandante	Boleta de Garantía	815.748	-
Banco BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE CONCEPCION	Mandante	Boleta de Garantía	1.075.467	-
Banco BBVA	GORE DE LA REGIÓN DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	183	173
Banco BBVA	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	932
Banco BBVA	SERVIU REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	Mandante	Boleta de Garantía	-	964
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP REGIÓN DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.393
Banco BBVA	ESVAL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	1.921	1.818
Banco BBVA	DIRECTOR SERVIU REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	Mandante	Boleta de Garantía	-	3.310
Banco BBVA	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	4.000	4.000
Banco BBVA	DELEGACIÓN PROVINCIAL SERVIU CHILOÉ	Mandante	Boleta de Garantía	4.367	4.134
Banco BBVA	SERVIU V REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	10.257	-
Banco BBVA	I. MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	5.000	5.000
Banco BBVA	SEREMI OOPP. REGIÓN LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	5.035
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP XI REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	-	5.163
Banco BBVA	SERVIU - V REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	10.258	5.164
Banco BBVA	BESALCO ARRIGONI LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	5.964
Banco BBVA	SERVIU METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	6.525	8.467
Banco BBVA	MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	9.652
Banco BBVA	DIRECTOR NACIONAL DE VIALIDAD MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	10.099
Banco BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CHILLÁN	Mandante	Boleta de Garantía	-	11.655
Banco BBVA	DIRECTORA NACIONAL DE AEROPUERTOS MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	11.939
Banco BBVA	AGUAS DECIMA SA	Mandante	Boleta de Garantía	-	14.597
Banco BBVA	SEREMI OOPP REGIÓN AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	16.008	15.151
Banco BBVA	SOC. CONCES. AUTOPISTA DEL ITATA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	16.648
Banco BBVA	SEREMI OOPP. REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	20.987
Banco BBVA	AGUAS CORDILLERA	Mandante	Boleta de Garantía	-	23.310
Banco BBVA	GORE DE LA REGIÓN DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	27.541
Banco BBVA	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL TOQUI	Mandante	Boleta de Garantía	31.055	29.393
Banco BBVA	SEREMI OOPP. BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	38.810
Banco BBVA	GORE DE LA REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	139.014	63.969
Banco BBVA	RUTA DEL BOSQUE SOC. CONCESIONARIA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	73.270
Banco BBVA	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	-	112.017
Banco BBVA	SERVIU BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	144.136	224.265
Banco BBVA	INMOBILIARIA ASESORÍA Y GESTIÓN DEL MAR Y CÍA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	328.315
Banco BBVA	GORE DE LA REGIÓN DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	399.079
Banco BBVA	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	301.285	511.844
Banco BBVA	INMOBILIARIA ABSAL LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	387.038	569.124
Banco BBVA	INMOBILIARIA PONTE CASINO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	623.494	877.858
Banco BBVA	INMOBILIARIA ICOM LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	987.673
Banco BBVA	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	1.474.241	1.200.968
Banco BCI	SERVIU V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	-	578
Banco BCI	SERVIU V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	-	925
Banco BCI	INNOVA BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	2.880
Banco BCI	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	5.847
Banco BCI	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	6.518
Banco BCI	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	-	9.185
Banco BCI	ESSBIO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	18.648
Banco BCI	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	19.897
Banco BCI	DIRECCIÓN DE VIALIDAD	Mandante	Boleta de Garantía	-	26.573
Banco BCI	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGIÓN DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	-	26.573
Banco BCI	MINISTERIO DE OOPP DIRECCIÓN DE VIALIDAD	Mandante	Boleta de Garantía	-	50.697
Banco BCI	SEREMI OOPP. REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	54.011
Banco BCI	INMOBILIARIA EDUCACIONAL VALPARAÍSO SPA.	Mandante	Boleta de Garantía	24.625	83.970
Banco BCI	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGIÓN DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	-	134.134
Banco BCI	I. MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	141.521
Banco BCI	PARQUES DE CARRIEL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	190.385
Banco BCI	SERVIU REGIÓN DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	206.035
Banco BCI	SEREMI OOPP REGION AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	-	219.684
Banco BCI	SEREMI OOPP. REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	Mandante	Boleta de Garantía	-	223.189
Banco BCI	ALTOS DE CARRIEL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	245.830	232.674
Banco BCI	I. MUNICIPALIDAD DE ÑUÑO A	Mandante	Boleta de Garantía	-	237.501
Banco BCI	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	268.324
Banco BCI	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	371.050
Banco BCI	INMOBILIARIA EL RECODO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	165.370	382.250
Banco BCI	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	397.393
Banco BCI	I. MUNICIPALIDAD DE TOME	Mandante	Boleta de Garantía	-	444.245
Banco BCI	COLBUN S.A	Mandante	Boleta de Garantía	-	683.512
Banco BCI	SCM MINERA LUMINA COPPER BANCO DE CHILE S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	699.287
Banco BCI	DIRECTOR NAC. ARQUITECTURA MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.845.343
Banco BICE	SERVIU V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	102	-
Banco BICE	CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	4.949	-
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	22.063	-
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DEL BIO Bío	Mandante	Boleta de Garantía	126.650	-
Banco BICE	CUPRUM RESOURCES	Mandante	Boleta de Garantía	6.667	-
Banco BICE	FISCO-MOP-DOP	Mandante	Boleta de Garantía	10.892	-
Banco BICE	I. MUNICIPALIDAD DE VILLA ALEMANA	Mandante	Boleta de Garantía	50.000	-
Banco BICE	GOBERNACIÓN DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	192.513	-

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
				M\$	M\$
Banco BICE	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	225.352	-
Banco BICE	GNL QUINTEROS	Mandante	Boleta de Garantía	282.600	-
Banco BICE	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	382.519	-
Banco BICE	INMOBILIARIA PAZ SPA	Mandante	Boleta de Garantía	747.114	-
Banco BICE	EMPRESA PORTUARIA ANTOFAGASTA	Mandante	Boleta de Garantía	-	400
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	103.731	6.850
Banco BICE	EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	Mandante	Boleta de Garantía	11.082	6.993
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	7.313
Banco BICE	EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	9.981
Banco BICE	AGUAS ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	-	11.398
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE TOME	Mandante	Boleta de Garantía	-	20.426
Banco BICE	SEREMI DE OO.PP.REG.XI DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	-	20.883
Banco BICE	IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A	Mandante	Boleta de Garantía	-	22.208
Banco BICE	GEOTERMICA DEL NORTE	Mandante	Boleta de Garantía	-	26.188
Banco BICE	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	31.403
Banco BICE	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	127.090	34.978
Banco BICE	MUTUAL DE SEGURIDAD DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	41.654
Banco BICE	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	26.078	44.151
Banco BICE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	46.538
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP	Mandante	Boleta de Garantía	-	70.814
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	179.065	78.411
Banco BICE	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	84.478
Banco BICE	SEREMI DE OOPP REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	133.119
Banco BICE	MOP DIRECCION DE VIALIDAD	Mandante	Boleta de Garantía	90.194	137.703
Banco BICE	TESORERO MUNICIPAL DE QUILICURA	Mandante	Boleta de Garantía	-	176.059
Banco BICE	SERVIU REGION LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	227.554	221.907
Banco BICE	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	238.439
Banco BICE	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	210.036	537.063
Banco BICE	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	226.197	1.199.895
Banco de Chile	SERVIU V REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	351	-
Banco de Chile	SERVIU REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	18.226	-
Banco de Chile	SERVIU REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	Mandante	Boleta de Garantía	20.509	-
Banco de Chile	SECRETARIADO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP. REGION DE BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	22.151	-
Banco de Chile	SECRETARIADO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP. REGION DE LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	24.324	-
Banco de Chile	CODELCO BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	24.627	-
Banco de Chile	SECRETARIADO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	53.536	-
Banco de Chile	I. MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	70.458	-
Banco de Chile	SERVIU REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	788	-
Banco de Chile	DIRECTOR REGIONAL DE SERVIU AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	2.208	-
Banco de Chile	GOBIERNO MINISTERIAL OB.PUBLICAS REG BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	10.892	-
Banco de Chile	GNL QUINTERO S.A	Mandante	Boleta de Garantía	25.809	-
Banco de Chile	TESORERO MUNICIPAL DE QUILICURA	Mandante	Boleta de Garantía	30.689	-
Banco de Chile	SERVIU REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	43.067	-
Banco de Chile	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA PARQUE EMPRESARIAL	Mandante	Boleta de Garantía	49.254	-
Banco de Chile	INMOBILIARIA Y DESARROLLADORA EL REMANSO SPA	Mandante	Boleta de Garantía	49.254	-
Banco de Chile	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	61.420	-
Banco de Chile	INMOBILIARIA LOS LEONES SPA	Mandante	Boleta de Garantía	61.568	-
Banco de Chile	SEREMI OP, REGIÓN DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.445
Banco de Chile	DIRECTOR NACIONAL DE AEROPUERTOS MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	3.139
Banco de Chile	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	100.000	3.496
Banco de Chile	ESSAL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	12.680
Banco de Chile	I. MUNICIPALIDAD DE HU'ALPEN	Mandante	Boleta de Garantía	-	20.000
Banco de Chile	SERVIU VII REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	32.360	30.629
Banco de Chile	SEREMI OOPP, REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	36.615
Banco de Chile	SEREMI OOPP, REGIÓN DEL BÍO BÍO	Mandante	Boleta de Garantía	-	38.484
Banco de Chile	SEREMI OP, REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	Mandante	Boleta de Garantía	-	38.810
Banco de Chile	I. MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	78.419	41.394
Banco de Chile	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	49.254	46.619
Banco de Chile	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	198.023	63.965
Banco de Chile	PARQUES DEL CARRIEL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	67.049	0
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	32.249	69.079
Banco de Chile	GASMAR S.A	Mandante	Boleta de Garantía	-	69.682
Banco de Chile	SEREMI OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	76.152
Banco de Chile	I. MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR	Mandante	Boleta de Garantía	93.253	93.253
Banco de Chile	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	8.813	98.304
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	136.631
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	645.472	203.434
Banco de Chile	I. MUNICIPALIDAD DE TOMÉ	Mandante	Boleta de Garantía	-	365.573
Banco de Chile	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	383.498	498.815
Banco de Chile	SERVIU REGIÓN DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	30.552	1.134.999
Banco Estado	SERVIU REGIÓN DEL BÍO BÍO	Mandante	Boleta de Garantía	6.345	-
Banco Estado	SERVIU REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	215	203
Banco Estado	SERVIU XI REGIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	-	373
Banco Estado	CHILECTRA S.A	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.043
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, XIV REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	78.369	1.642
Banco Estado	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	3.496
Banco Estado	DIRECTOR DEL SERVIU REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	4.954	4.689
Banco Estado	I. MUNICIPALIDAD DE PUCHUNCAVI	Mandante	Boleta de Garantía	-	10.000
Banco Estado	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA S.A	Mandante	Boleta de Garantía	48.058	24.138

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
				M\$	M\$
Banco Estado	INMOBILIRIA PENINSULA DE ANDALUJE S.A	Mandante	Boleta de Garantía	-	37.295
Banco Estado	DIRECTOR NACIONAL DE VIALIDAD - MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	39.104
Banco Estado	ESSBIO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	44.206	41.841
Banco Estado	I. MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	1.893	60.695
Banco Estado	BANCO BICE	Mandante	Boleta de Garantía	-	65.873
Banco Estado	I. MUNICIPALIDAD DE TOMÉ	Mandante	Boleta de Garantía	-	71.842
Banco Estado	MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS, DIRECCIÓN DE VIALIDAD	Mandante	Boleta de Garantía	-	77.884
Banco Estado	ESSAL S.A	Mandante	Boleta de Garantía	94.866	99.866
Banco Estado	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE PUENTE ALTO	Mandante	Boleta de Garantía	-	103.751
Banco Estado	I. MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	78.411	112.016
Banco Estado	SOC. AGRÍCOLA Y SERV. ISLA DE PASCUA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	117.570
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP	Mandante	Boleta de Garantía	146.647	138.801
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGIÓN DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	2.044	168.039
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	121.421	189.101
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	133.875	245.819
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGIÓN DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	256.903	251.180
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	-	293.385
Banco Estado	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	-	310.039
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LA REGIÓN DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	338.348
Banco Estado	EDC GEOTERMICA SPA	Mandante	Boleta de Garantía	-	350.000
Banco Estado	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	396.216
Banco Estado	INMOBILIARIA ABSAL LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	230.851	526.187
Banco Estado	DIR. SERV. SALUD METROPOLITANO ORIENTE	Mandante	Boleta de Garantía	-	897.056
Banco Estado	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	232.761	1.093.273
Banco Estado	DIRECTOR DE VIALIDAD MOP	Mandante	Boleta de Garantía	2.865.888	1.755.678
Banco Estado	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO Y SERVICIOS MOLIBDENO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	1.265.601	4.791.566
Banco Estado	SERVICIO DE SALUD DE AYSÉN, DEL GENERAL CARLOS IBAÑEZ DEL CAMPO	Mandante	Boleta de Garantía	-	8.189.578
Banco Santander	AGUAS DECIMA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	3.863
Banco Santander	TESORERO MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	10.958
Banco Santander	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	20.206	19.125
Banco Santander	SEREMI OP.XI REGION	Mandante	Boleta de Garantía	-	23.594
Banco Santander	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	25	75.862
Banco Santander	CONTRALORÍA GRAL. DE LA REPÚBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	-	78.497
Banco Santander	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	90.639
Banco Santander	DIR.NACIONAL DE OB.PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	245.025
Banco Santander	INSTITUTO NACIONAL DEL DEPORTE DE BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	465.341
Banco Santander	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	781.582	759.052
Banco Santander	GOBIERNO REGIONAL DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	475.454	773.056
Banco Santander	SERVIU REGIÓN DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.738.304
Banco Scotiabank	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	393.012	-
Banco Scotiabank	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCEPCIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	1.980.628	-
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DE LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	60	-
Banco Security	MUNICIPALIDAD LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	2.956	-
Banco Security	AGUAS CORDILLERA S.A	Mandante	Boleta de Garantía	24.627	-
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	66.247	-
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, RGION DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	66.690	-
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	160.482	-
Banco Security	SERVIU REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	1.395	-
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	6.526	-
Banco Security	C.G.E DISTRIBUCIÓN S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	18.531	-
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	22.626	-
Banco Security	GOBERNACIÓN DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	43.062	-
Banco Security	EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS DE LOS LAGOS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	50.847	-
Banco Security	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RÍO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	78.411	-
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	93.892	-
Banco Security	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	193.273	-
Banco Security	DIRECTOR VIALIDAD MOP	Mandante	Boleta de Garantía	543.623	-
Banco Security	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	9.859	19.824
Banco Security	SEREMI OOPP REGIÓN DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	-	30.530
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	-	53.817
Banco Security	SERVIU DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	79.227	74.988
Banco Security	DIRECTOR NACIONAL DE OBRAS PORTUARIAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	238.439
Banco Security	INSTITUTO NACIONAL DEL DEPORTE DE BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	402.732
Banco Security	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	423.047
Colemont Chile	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	327.511	-
Colemont Chile	GOBIERNO PROVINCIAL DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	657.179	-
Corpbanca	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	29.553	-
Corpbanca	TESORERIA MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	95.250	-
Corpbanca	SERVIU REGIO DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	618.506	-
Corpbanca	CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	893.342	-
Corpbanca	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE COYHAIQUE	Mandante	Boleta de Garantía	4.000	-
Corpbanca	SERVIU REGIÓN METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	6.728	-
Corpbanca	MINISTERIO DE OO.PP	Mandante	Boleta de Garantía	11.795	-
Corpbanca	DIRECTORA NACIONAL DE AEROPUERTOS MOP	Mandante	Boleta de Garantía	15.930	-
Corpbanca	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP, REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	893.397	-
Corpbanca	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	97.967	-
Corpbanca	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	449.923	-
Corpbanca	INSTITUTO NACIONAL DEL DEPORTE DE BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	473.568	-
Corpbanca	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCEPCIÓN	Mandante	Boleta de Garantía	6.112.190	-
Corpbanca	SEREMI OOPP REGIÓN DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	71.630
<b>Totales</b>				<b>31.612.052</b>	<b>45.310.870</b>

### c. Compromisos indirectos

Los accionistas de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A. con fecha 6 de agosto del 2008 firman carta de compromiso de propiedad y apoyo financiero.

Los accionistas de la Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. producto del contrato de refinanciamiento firmado con CorpBanca y otros bancos con fecha 27 de octubre de 2010 firman prenda comercial y prenda legal a favor de CorpBanca por el 100% de las acciones.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de la deuda de la sociedad Minería y Construcción CEI S.A. con el Banco BCI, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$1.164.775 por préstamos y UF 14.063,3 por boletas de garantía.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con el Banco BCI, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$1.128.353.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con el Banco BBVA, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$1.990.545.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con CAT Leasing, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$4.163.316.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con Komatsu, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$393.972.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 20% de deuda que mantiene Dragados CVV Constructora S.A. con Banco Estado, correspondiéndole al 31 de diciembre de 2014 M\$120.400

Claro Vicuña Valenzuela S.A. conjuntamente con CVV Inversiones SpA actúan como garantes del crédito corporativo firmado con fecha 28 de marzo de 2014 entre Grupo CVV S.A. y Banco BBVA y otros bancos partícipes. El monto total del financiamiento alcanzó los M\$12.700.000, el saldo por pagar al 31 de diciembre de 2014 alcanza los M\$8.552.750.

La Sociedad no tiene restricciones o límites que cumplir relacionados con indicadores financieros.

#### d. Demandas recibidas

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que en su mayoría, según los asesores legales, no representan riesgos de pérdidas significativas y existen seguros comprometidos, su detalle es el siguiente:

1. Causa Rol 29.388-2009 del 10° Juzgado civil de Santiago, cumplimiento forzado de contrato e indemnización por M\$447.895.
2. Causa Rol 15.149-2013 Vigésimo Octavo Juzgado Civil de Santiago, juicio civil por cobro de factura monto M\$90.000.-
3. Causa Rol 15.199-2013 Décimo noveno Juzgado Civil de Santiago, juicio civil medida prejudicial precautoria M\$173.995.-

#### 36. Medio ambiente

La Sociedad se encuentra afecta al cumplimiento de la legislación medioambiental que rige al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

La Sociedad no contribuye a perjudicar el medio ambiente por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de órdenes y leyes que regulen sobre esta materia.

En la ejecución de los contratos la empresa cumple con todas las obligaciones expuestas por los mandantes o autoridad respectiva.

Dado lo anterior, la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medio ambiente.

Desde el 5 de febrero de 2009 Claro Vicuña Valenzuela S.A. se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación respecto de cómo gestionar los aspectos medioambientales de sus procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del Medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas, la Sociedad rectificó bajo dicha con fecha 11 de diciembre de 2012, la cual tiene vigencia hasta el 10 de diciembre de 2015.

Desde el 9 de diciembre de 2012 la filial Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A. se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación respecto de cómo gestionar los aspectos



medioambientales de sus procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del Medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas, dicha norma tiene vigencia hasta el 9 de diciembre de 2015.

### **37. Hechos posteriores**

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

\* \* \* \* \*

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2014	de 2013
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	3.151.277	1.991.674
Otros activos no financieros, corrientes	12	737.505	959.290
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	41.821.325	53.501.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	6.709.920	6.659.909
Inventarios	11	1.197.944	2.339.965
Activos por impuestos corrientes	13	4.659.253	3.737.102
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15	2.331.851	627.680
<b>Total activos corrientes</b>		<b>60.609.075</b>	<b>69.817.440</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	7.391.418	7.627.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	-	375.526
Activos intangibles distintos de la plusvalía		26.618	7.574
Propiedades, planta y equipo	18	6.284.085	9.472.479
Activos por impuestos diferidos	19	676.152	629.568
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>14.378.273</b>	<b>18.113.091</b>
<b>Total activos</b>		<b>74.987.348</b>	<b>87.930.531</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en miles de pesos - M\$)

PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2014	de 2013
		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	16.530.862	22.531.032
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	13.098.625	20.733.369
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	7.067.825	3.408.475
Otras provisiones a corto plazo	23	4.587.367	4.650.955
Pasivos por impuestos corrientes	14	3.494.341	1.577.910
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.339.318	1.384.586
Otros pasivos no financieros corrientes		665.479	715.193
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>46.783.817</b>	<b>55.001.520</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.838.513	4.563.280
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	3.568.750	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		44.137	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	601	291.662
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>5.452.001</b>	<b>4.854.942</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>52.235.818</b>	<b>59.856.462</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>			
Capital emitido	26	18.620.882	18.620.882
Ganancias (pérdidas) acumuladas		4.475.744	9.798.214
Otras reservas		(345.062)	(345.062)
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los controladores</b>		<b>22.751.564</b>	<b>28.074.034</b>
Participaciones no controladoras		(34)	35
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>22.751.530</b>	<b>28.074.069</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>74.987.348</b>	<b>87.930.531</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (en miles de pesos - M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	124.252.462	107.696.158
Costo de ventas		(125.606.445)	(104.289.277)
<b>Margen bruto</b>		<b>(1.353.983)</b>	<b>3.406.881</b>
Ingresos financieros	29	36.892	133.190
Gasto de administración	30	(5.740.057)	(4.855.789)
Otros gastos, por función	31	(222.346)	(282.257)
Costos financieros	32	(2.257.753)	(1.968.026)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	1.050.355	2.212.374
Diferencias de cambio		-	-
Resultado por unidades de reajuste		369.444	(32.344)
Otras ganancias (pérdidas)	35	840.606	1.360.562
<b>Pérdida antes de impuesto</b>		<b>(7.276.842)</b>	<b>(25.409)</b>
Ingreso por impuestos a las ganancias	19	1.822.665	464.292
Pérdida de actividades continuadas después de impuesto		(5.454.177)	438.883
Pérdida de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
<b>Pérdida del año</b>		<b>(5.454.177)</b>	<b>438.883</b>
Ganancia del año atribuible a:			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(5.454.106)	438.894
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(71)	(11)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(5.454.177)</b>	<b>438.883</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por acción, en pesos:</b>			
<b>Acciones comunes:</b>			
Ganancias (Pérdida) básicas y diluidas por acción:			
Ganancias (Pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas		-0,332	0,028
<b>Estado de otros resultados integrales:</b>			
Ganancia del año (Pérdida)		(5.454.177)	438.883
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:</b>			
Cobertura de flujo de caja		-	-
Ajustes por conversión		-	-
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales,</b>		<b>(5.454.177)</b>	<b>438.883</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

## POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en miles de pesos - M\$)

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital Emitido		Otras Reservas				Cambios en resultados retenidos	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de revaluación	Reservas de cambio de tasas	Reservas varias				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2014	18.620.882	-	-	-	-	(345.062)	9.798.214	28.074.034	35	28.074.069
<b>Cambios</b>										
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	(5.454.106)	(5.454.106)	(71)	(5.454.177)
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversa dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	131.667	131.667	-	131.667
Efecto en patrimonio por cambio de moneda empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	739.905	739.905	2	739.907
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(438.874)	(438.874)	-	(438.874)
Reserva por cambio en tasas de impuesto	-	-	-	-	-	-	(301.062)	(301.062)	-	(301.062)
Efecto por derivados de concesionarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(5.322.470)</b>	<b>(5.322.470)</b>	<b>(69)</b>	<b>(5.322.539)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>18.620.882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(345.062)</b>	<b>4.475.744</b>	<b>22.751.564</b>	<b>(34)</b>	<b>22.751.530</b>
Saldos al 1 de enero de 2013	16.625.619	-	-	-	(2.431.359)	(393.292)	12.712.665	26.513.633	33	26.513.666
<b>Cambios</b>										
Asignación de patrimonio por división del 01/01/2013	(500.000)	-	-	-	2.431.359	48.230	(3.097.727)	(1.118.138)	-	(1.118.138)
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	438.894	438.894	(11)	438.883
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(131.667)	(131.667)	-	(131.667)
Reversa dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	457.998	457.998	-	457.998
Efecto en patrimonio por convergencia a IFRS de empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	(123.927)	(123.927)	13	(123.914)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(458.022)	(458.022)	-	(458.022)
Aumento de capital	2.495.263	-	-	-	-	-	-	2.495.263	-	2.495.263
Efecto por derivados de concesionarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>1.995.263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.431.359</b>	<b>48.230</b>	<b>(2.914.451)</b>	<b>1.560.401</b>	<b>2</b>	<b>1.560.403</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>18.620.882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(345.062)</b>	<b>9.798.214</b>	<b>28.074.034</b>	<b>35</b>	<b>28.074.069</b>

CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (en miles de pesos - M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios
		al 31 de diciembre
		2014
		M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		132.906.050
Otros cobros por actividades de operación		102.072
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(99.953.166)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(33.171.433)
Dividendos pagados		(438.872)
Dividendos recibidos		4.099.721
Intereses pagados		(14.789)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		655.635
Otras entradas (salidas) de efectivo		(10.540.532)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(6.355.314)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-
Préstamos a entidades relacionadas		(12.381.757)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.488.539
Cobros a entidades relacionadas		1.935.651
Compras de propiedades, planta y equipo		(438.093)
Compras de activos intangibles		(34.434)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(9.430.094)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		73.746.781
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>73.746.781</b>
Préstamos de entidades relacionadas		17.494.790
Pagos de préstamos		(66.145.496)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.938.124)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(4.330.311)
Intereses pagados leasing		(1.882.629)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>16.945.011</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>1.159.603</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>-</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.991.674
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo</b>		<b>3.151.277</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CVV INVERSIONES SpA.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2014	de 2013
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	63.148	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	2.159.766	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	8.204.124	2.135.639
Activos por impuestos corrientes	11	60.670	205
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	603.597	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>11.149.711</b>	<b>2.135.844</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	1.545.963	10.712.625
Propiedades, planta y equipo	14	2.583.052	2.628.838
Activos por impuestos diferidos	15	-	164.594
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.129.015</b>	<b>13.506.057</b>
<b>Total activos</b>		<b>15.278.726</b>	<b>15.641.901</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CVV INVERSIONES SpA.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(en miles de pesos - M\$)

PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	628.063	939.248
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	247	1.282
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	3.535.457	2.875.105
Pasivos por impuestos corrientes	12	339.071	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>4.502.838</b>	<b>3.815.635</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	1.548.703	2.058.039
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	10	3.470.609	8.630.211
Pasivo por impuestos diferidos	15	74.237	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	-	370
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>5.093.549</b>	<b>10.688.620</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>9.596.387</b>	<b>14.504.255</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>			
Capital emitido	20	750.000	750.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas		5.981.548	3.629.896
Reservas de cobertura (efecto derivados en concesionarias)	20	(564.052)	(3.194.020)
Otras reservas		(485.157)	(48.230)
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los controladores</b>		<b>5.682.339</b>	<b>1.137.646</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>5.682.339</b>	<b>1.137.646</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>15.278.726</b>	<b>15.641.901</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



CVV INVERSIONES SpA.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	204.303	250.534
Costo de ventas		-	-
<b>Margen bruto</b>		<b>204.303</b>	<b>250.534</b>
Ingresos financieros		15.941	-
Gasto de administración	22	(404.873)	(459.264)
Costos financieros	23	(686.442)	(495.842)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	2.035.081	1.776.912
Resultado por unidades de reajuste	25	(289.043)	(233.135)
Otras ganancias (pérdidas)	26	2.527.723	-
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>3.402.690</b>	<b>839.205</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(520.711)	275.019
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		2.881.979	1.114.224
Ganancia de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
<b>Ganancia del año</b>		<b>2.881.979</b>	<b>1.114.224</b>
Ganancia del año atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.881.979	1.114.224
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia</b>		<b>2.881.979</b>	<b>1.114.224</b>
<b>Ganancias por acción, en pesos:</b>			
<b>Acciones comunes:</b>			
Ganancias básicas por acción:			
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,141	0,042
<b>Estado de otros resultados integrales:</b>			
Ganancia del año		2.881.979	1.114.224
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:</b>			
Cobertura de flujo de caja		(1.442.131)	(762.661)
Ajustes por conversión			
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales,</b>		<b>1.439.848</b>	<b>351.563</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CVV INVERSIONES SpA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital Emitido		Otras Reservas				Cambios en resultados retenidos	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de revaluación	Reservas de coberturas	Reservas varias				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2014	750.000	-	-	-	(3.194.020)	(48.230)	3.629.896	1.137.646	-	1.137.646
<b>Cambios</b>										
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	2.881.979	2.881.979	-	2.881.979
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(864.595)	(864.595)	-	(864.595)
Reversa dividendo mínimo año anterior	-	-	-	-	-	-	334.268	334.268	-	334.268
Efecto en otras reservas producto de la venta de Vía Santa Rosa S.A.	-	-	-	-	1.357.172	-	-	1.357.172	-	1.357.172
Efecto en otras reservas producto de la venta de Rutil del Canal S.A.	-	-	-	-	2.714.927	-	-	2.714.927	-	2.714.927
Reserva por cambio de tasas de impuesto (Concesiones Urbanas S.A.)	-	-	-	-	-	(436.927)	-	(436.927)	-	(436.927)
Efecto por derivados de concesionarias	-	-	-	-	(1.442.131)	-	-	(1.442.131)	-	(1.442.131)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	-	-	<b>2.629.968</b>	<b>(436.927)</b>	<b>2.351.652</b>	<b>4.544.693</b>	-	<b>4.544.693</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>750.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(564.052)</b>	<b>(485.157)</b>	<b>5.981.548</b>	<b>5.682.339</b>	<b>-</b>	<b>5.682.339</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital Emitido		Otras Reservas				Cambios en resultados retenidos	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de revaluación	Reservas de coberturas	Reservas varias				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios</b>										
Asignación de patrimonio por división del 01/01/2013	500.000	-	-	-	(2.431.359)	(48.230)	3.097.727	1.118.138	-	1.118.138
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	1.114.224	1.114.224	-	1.114.224
Dividendos mínimos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(334.268)	(334.268)	-	(334.268)
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	(247.787)	(247.787)	-	(247.787)
Aumento de capital	250.000	-	-	-	-	-	-	250.000	-	250.000
Efecto por derivados de concesionarias	-	-	-	-	(762.661)	-	-	(762.661)	-	(762.661)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>750.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.194.020)</b>	<b>(48.230)</b>	<b>3.629.896</b>	<b>1.137.646</b>	<b>-</b>	<b>1.137.646</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>750.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.194.020)</b>	<b>(48.230)</b>	<b>3.629.896</b>	<b>1.137.646</b>	<b>-</b>	<b>1.137.646</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros