

2012

# REPORTE ANUAL

AUTOPISTA VESPUCCIO NORTE



ANNUAL REPORT  
AUTOPISTA VESPUCCIO NORTE



# ÍNDICE

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b> <b>LETTER FROM THE CHAIRMAN</b>	05
■ <b>1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD</b> <b>1. IDENTIFICATION OF THE COMPANY</b>	09
1.1 Objeto social 1.1 Corporate purpose	11
1.2 Antecedentes legales 1.2 Legal background	11
1.3 Modificaciones 1.3 Modifications	12
1.4 Capital, propiedad y control 1.4 Capital, ownership & control	13
1.4.1 Capital 1.4.1 Capital	13
1.4.2 Propiedad de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 1.4.2 Stock ownership in the company at december 31, 2012	13
1.4.3 Accionistas 1.4.3 Stockholders	14
1.4.4 Controladores 1.4.4 Controllers	15
1.4.5 Duración 1.4.5 Term	15
■ <b>2 ESTRUCTURA CORPORATIVA</b> <b>2 CORPORATE GOVERNMENT</b>	16
2.1 Directorio 2.1 Board of directors	17
2.2 Gerentes 2.2 Managers	18
2.3 Personal 2.3 Personnel	19
■ <b>3 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD</b> <b>3 COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS</b>	20
3.1 Descripción del sector donde la sociedad participa 3.1 Description of the sector in which the company participates	21
3.2 Proveedores 3.2 Suppliers	22



# ÍNDICE

3.3 Usuarios 3.3 Users	22
■ <b>4. EXPLOTACIÓN DE LA CONCESIÓN</b> <b>4. EXPLOTATION OF THE CONCESSION</b>	23
4.1 Antecedentes del proyecto 4.1 Background of the project	24
4.2 Dispositivos tag distribuidos por Autopista VespucioNorte 4.2 Tag devices distributed by Autopista Vespucio Norte	24
4.3 Tráfico 4.3 Traffic	25
4.4 Ingresos de explotación 4.4 Revenues from operation	26
4.5 Facturación 4.5 Invoicing	27
4.6 Gestión de cobro 4.6 Collection	27
4.7 Información y servicios al usuario 4.7 Information and customer services	28
4.8 Seguridad vial y gestión de tránsito 4.9 Road safety and traffic management	31
4.9 Proceso de reconstrucción 4.9 Reconstruction process	32
4.10 Administración y mantenimiento de la infraestructura 4.10 Infrastructure management and maintenance	33
4.11 Administración y mantenimiento de la tecnología 4.12 Technology management and maintenance	34
■ <b>5. GESTIÓN COMERCIAL</b> <b>5. COMMERCIAL MANAGEMENT</b>	35
5.1 Tarifas 2012 Autopista Vespucio Norte 5.1 Autopista Vespucio Norte's toll tariffs for 2012	36
5.2 Pase diario único (PDU) y Pase diario único tardío (PDUT) 5.2 Unified daily pass (PDU) and Postpayment Daily Pass (PDUT)	37



# ÍNDICE

■ <b>6. ANTECEDENTES FINANCIEROS</b>	38
6. INVESTMENT AND FINANCING	
6.1 Remuneración del directorio y ejecutivos	39
6.1 Remuneration of the board and executive officers	
6.2 Política de inversión y financiamiento	39
6.2 Investment and financing policy	
6.3 Seguros	40
6.3 Insurance	
6.4 Marcas y patentes	41
6.4 Trademarks and patents	
■ <b>7. FACTORES DE RIESGO</b>	43
7. RISK FACTORS	
■ <b>8. HECHOS RELEVANTES</b>	47
8. RELEVANT FACTS	
■ <b>9. OTROS ANTECEDENTES</b>	53
9 OTHERS INFORMATION	
9.1. Información sobre Filiales y Coligadas	54
9.1. Information on Affiliates and Associated Entities	
9.2. Políticas de Dividendos	54
9.2 Dividends Policy	
■ <b>10. ESTADOS FINANCIEROS</b>	55
10. FINANCIAL STATEMENTS	
■ <b>11. ANÁLISIS RAZONADO</b>	209
11. FINANCIAL ANALYSIS	
■ <b>12. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	218
12. SUBSCRIPTION OF THE ANNUAL REPORT AND STATEMENT OF LIABILITY	

Vespucio  
Norte

CARTA DEL  
PRESIDENTE

LETTER FROM THE CHAIRMAN

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual del ejercicio 2012 con la información de los estados financieros y una síntesis de los diversos aspectos que han influido en la gestión de la Sociedad.

En el ámbito internacional, el año 2012 estuvo marcado por la disminución del dinamismo de la economía mundial por segundo año consecutivo, registrando un crecimiento anual de sólo 2,3% y con señales inciertas respecto a cuándo se revertiría la tendencia.

No obstante este complejo escenario internacional, Chile ha mantenido resultados muy positivos de crecimiento económico por tercer año consecutivo, alcanzando el año 2012 una tasa de 5,6%, liderando el ritmo de crecimiento del producto interno bruto de países OCDE.

El crecimiento económico experimentado y la estabilidad del nivel de precios han impulsado un aumento del ingreso per cápita y consecuentemente el poder adquisitivo, en especial de la clase media en Chile, el que se ha traducido en un mayor nivel de consumo de bienes y servicios del cual el sector automotriz es partícipe.

En ese sentido, podemos señalar que el año en ejercicio ha sido positivo. Durante 2012, de acuerdo a los datos proporcionados por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), se vendieron 339 mil vehículos livianos nuevos, 60% de los cuales circulan por las calles y autopistas de Santiago. Esta misma entidad proyecta para 2013 un volumen de venta de alrededor de 350 mil unidades (+3,2% versus 2012).

## LETTER FROM THE CHAIRMAN

Dear shareholders:

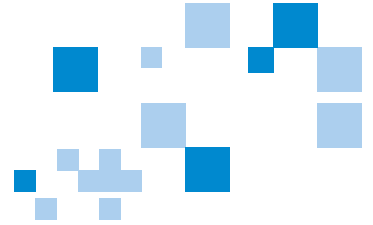
*I am pleased to present to you the Annual Report and Financial Statements for the year-end 2012 and a synthesis of several aspects that have influenced the Company's management.*

*In the international field, the year 2012 was featured by a decrease in the dynamism of world economy for the second consecutive year, recording an annual growth of only 2.3% and with uncertain signs with respect to when the trend would revert.*

*Notwithstanding this complex international scenario, Chile has maintained very positive economic growth results for the third year in a row, reaching a rate of 5.6% in 2012, leading the pace of GDP growth of OCDE countries.*

*Economic growth experienced and the stability of price levels have driven an increase in the per capita income and consequently the purchasing power, especially among the Chilean middle class. This has resulted in higher level of consumption of goods and services, in which the automotive sector is a constituent.*

*In this sense, we may state that the current year has been positive. During 2012, in accordance with the data provided by the Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) [the National Automotive Association of Chile], 339 thousand new light vehicles were sold, 60% of which circulates along the streets and highways of Santiago. The same entity forecasts for 2013 a sales volume of around 350 thousand units (+3.2% versus 2012).*



La estable y pujante situación económica del país ha derivado en que durante este ejercicio AVN haya experimentado un crecimiento de 9,15% en el volumen de tráfico respecto al año 2011, registrándose casi 204 millones de transacciones. Tal como ha sido la tendencia desde su entrada en operación, el sector con mayor crecimiento continúa concentrándose en el extremo poniente de la autopista, con un sostenido aumento del flujo vehicular en los Tramos 4, 5 y 6, que involucran las comunas de Renca, Pudahuel, Cerro Navia y Maipú.

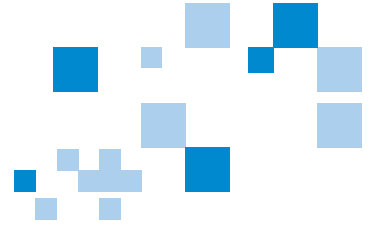
Asimismo, es importante destacar el trabajo conjunto de Túnel San Cristóbal y Autopista Vespucio Norte, lo que produce sinergias y mejoras operacionales de ambas Sociedades Concesionarias.

Como efecto del terremoto del 27 de febrero de 2010, Autopista Vespucio Norte sufrió daños de diversa consideración, tanto en sus estructuras viales, como en el Edificio Corporativo. Dada la envergadura e importancia de los daños sufridos, se dispuso enfrentar la recuperación de estas estructuras y adicionalmente se decidió incorporar las últimas enseñanzas post terremoto para mitigar cualquier daño ante un sismo de igual o mayor intensidad. A la fecha se ha recuperado la operatividad de nuestra Sede Corporativa (Abril 2012) y nos encontramos interviniendo 25 estructuras, para la incorporación de nuevos y mejores elementos de protección antisísmica, etapa que esperamos culminar durante el primer trimestre del año 2014.

*The stable and thrusting economic position of the country has derived into the fact that during this period AVN has experienced a 9.15% growth in the volume of traffic regarding to year 2011, with almost 204 million transactions. Just as the trend has been since its start-up, the area with the highest growth continues to concentrate on the West end of the highway, with a sustained growth in vehicle flow in Sections 4, 5 and 6, involving the municipalities of Renca, Pudahuel, Cerro Navia and Maipú.*

*Likewise, it is important to point out the joint operation performed between Túnel San Cristóbal and Autopista Vespucio Norte, which results in synergies and operating enhancements for both Concession Companies.*

*As an aftermath of the earthquake that struck on February 27, 2010, Autopista Vespucio Norte suffered damages in various degrees, affecting both the road structures and the Corporate Building. Considering the magnitude and severity of the damages, it was decided to address the recovery of these structures and to incorporate the post earthquake learnings, in order to mitigate any damages in the event that other seism of the same or greater intensity occurs. At this date, the operating capability of our Corporate Building has been restored (April 2012) and we are currently working on 25 structures, to incorporate new and better anti-seismic protective elements, stage that we expect to complete during the first quarter of year 2014.*



Para finalizar, quiero compartir con ustedes nuestro sentimiento de orgullo y satisfacción por la adquisición, por parte de Brookfield, del 100% de la Autopista Vespucio Norte ocurrida a inicios del mes de Octubre de 2012. Este esfuerzo confirma el compromiso de Brookfield de seguir invirtiendo y aportar al desarrollo de la infraestructura Chilena. Es importante destacar la incorporación de Enrique Méndez como nuevo gerente general de la Sociedad, quien tiene una amplia experiencia en la industria y constituye un profesional de primer nivel. Estamos seguros que el nuevo gerente, junto a otros profesionales que han sido integrados, van a reforzar al equipo existente con el objeto de incorporar las mejores prácticas de la industria y medidas de eficiencia operacional, a la vez de analizar proyecciones de desarrollo sustentable para la compañía. A todos un cordial abrazo.

**Ronald Paz**  
Presidente del Directorio  
Autopista Vespucio Norte

*For concluding, I want to share with you our feeling of pride and satisfaction for the acquisition by Brookfield of 100% of Autopista Vespucio Norte, an event that occurred in early October 2012. This effort confirms Brookfield's commitment to continue investing and contribute to the development of Chilean infrastructure. It is important to highlight the incorporation of Enrique Mendez as the new CEO, a top professional with a wide experience in the industry. We are certain that the new CEO together with other professionals who have joined our company, are going to strengthen the existing team in order to incorporate the best practices in the Industry as well as operating efficiency measures, jointly with analyzing projections of sustainable development for the company. Best regards to everyone.*

**Ronald Paz**  
*Chairman of the Board of Directors*  
Autopista Vespucio Norte





# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

*IDENTIFICATION OF THE COMPANY*

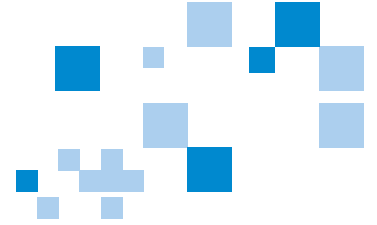


## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A
Marca Registrada	Autopista Vespucio Norte
Domicilio Legal	Américo Vespucio Oriente N° 1305, ENEA Parque de Negocios, Pudahuel, Santiago de Chile.
RUT	96.992.030-1
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Cerrada, emisora de valores de oferta pública.
Teléfono	(56-2) 2571 3015
Fax	(56-2) 2571 3204
Sitio Web	<a href="http://www.vespucionorte.cl">www.vespucionorte.cl</a>
Correo Electrónico	<a href="mailto:contacto@vespucionorte.cl">contacto@vespucionorte.cl</a>
Audidores Externos	Deloitte Auditores Consultores Limitada.

## 1. IDENTIFICATION OF THE COMPANY

<i>Corporate Name</i>	<i>Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A</i>
<i>Trademark</i>	<i>Autopista Vespucio Norte</i>
<i>Legal Domicile</i>	<i>Américo Vespucio Oriente No. 1305, ENEA Parque de Negocios, Pudahuel, Santiago de Chile.</i>
<i>Taxpayer Number</i>	<i>96.992.030-1</i>
<i>Type of Company</i>	<i>Closed Corporation, issuer of public offer securities.</i>
<i>Telephone No.</i>	<i>(56-2) 2571 3015</i>
<i>Fax No.</i>	<i>(56-2) 2571 3204</i>
<i>Web Site</i>	<i><a href="http://www.vespucionorte.cl">www.vespucionorte.cl</a></i>
<i>E-Mail</i>	<i><a href="mailto:contacto@vespucionorte.cl">contacto@vespucionorte.cl</a></i>
<i>External Auditors</i>	<i>Deloitte Auditores Consultores Limitada.</i>



## 1.1 OBJETO SOCIAL

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., en adelante “la Sociedad”, tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Concesión Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto – Ruta 78”, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 13 de marzo de 2003, bajo el N° 798.

## 1.2 ANTECEDENTES LEGALES

La Sociedad se constituyó bajo el nombre de “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.”, por escritura pública otorgada con fecha 9 de julio de 2002, en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a Fs. 17563 N° 14434 del Año 2002 y se publicó en el Diario Oficial del día 12 de julio de 2002.

## 1.1 CORPORATE PURPOSE

*The purpose of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., hereinafter “the Company”, is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State-owned public works called “Concesión Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto – Ruta 78” through the concessions system, as well as the rendering and exploitation of the services as may be agreed in the concession contract, intended to develop those works and the other activities required for the proper execution of the project.*

*The Company was registered in the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance on March 13, 2003, under No. 798.*

## 1.2 LEGAL BACKGROUND

*The Company was established under the name “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” through a public deed executed on July 9, 2002, before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie. An extract of the deed was registered in the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago, on page 17563, No. 14434 of year 2002, and was published on the Official Gazette on July 12, 2002.*

### 1.3 MODIFICACIONES

Por escritura pública de fecha 4 de diciembre de 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el día 22 de octubre de 2002, se modificó la razón social de la Sociedad, la cual pasó a denominarse "Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A." Un extracto de la escritura pública se inscribió a Fs. 33444, N° 26996 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2002 y se publicó en el Diario Oficial del día 12 de diciembre de 2002.

Los estatutos fueron modificados nuevamente por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, otorgados en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el día 23 de diciembre de 2002. Un extracto de dicha escritura se inscribió a Fs. 3457, N° 2768 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2003 y se publicó en el Diario Oficial del día 6 de febrero de 2003. Las principales modificaciones consistieron en establecer un plazo de duración para la Sociedad de 35 años y aumentar de cinco a seis el número de directores titulares y sus respectivos suplentes.

Finalmente, los estatutos fueron modificados por escritura pública de fecha 31 de enero de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el día 31 de enero de 2007. Un extracto de dicha escritura se inscribió a Fs. 7299, N° 5401 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.693 del día 19 de febrero de 2007. La modificación consistió en aumentar de seis a siete el número de directores titulares y sus respectivos suplentes.

### 1.3 MODIFICATIONS

*Through a public deed dated December 4, 2002, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarized the minutes of the Extraordinary Stockholders' Meeting that took place on October 22, 2002, the Company's corporate name was modified, becoming "Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A." An extract of the public deed was registered on page 33444, No. 26996 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2002, and was published on the Official Gazette on December 12, 2002.*

*The Company's bylaws were modified again through a public deed on January 23, 2003, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarized the minutes of the Extraordinary Stockholders' Meeting that took place on December 23, 2002. An extract of the deed was registered on page 3457, No. 2768 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2003, and was published on the Official Gazette on February 6, 2003. The main changes consisted in establishing a duration period of 35 years for the Company, and increasing from five to six the number of regular directors and their corresponding alternate directors.*

*Lastly, the bylaws were modified through a public deed dated January 31, 2007, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarized the minutes of the Extraordinary Stockholders' Meeting that took place on January 31, 2007. An extract of the deed was registered on page 7299, No. 5401 of the Commerce Register kept by the Real State Registrar of Santiago for year 2007, and was published on the Official Gazette No. 38,693 on February 19, 2007. The amendment consisted in increasing from six to seven the number of regular directors and their corresponding alternate directors.*

## 1.4 CAPITAL, PROPIEDAD Y CONTROL

### 1.4 CAPITAL, OWNERSHIP & CONTROL



#### 1.4.1 CAPITAL

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de cuarenta y tres mil millones de pesos, dividido en cuarenta y tres millones de acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal y de una misma serie y valor. A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado por los accionistas y asciende a la cantidad de CLP55.142.668.831.

#### 1.4.1 CAPITAL

*According to its bylaws, the Company's capital is forty three billion pesos, divided into forty-three million ordinary, nominative shares without face value and of the same series and value. As of this date the capital is fully subscribed and paid-in by the stockholders and amounts to CLP 55,142,668,831.*

#### 1.4.2 PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

##### 1.4.2.2 OWNERSHIP OF THE COMPANY AT DECEMBER 31, 2012

ACCIONISTAS <i>Stockholders</i>	Nº DE ACCIONES <i>Nº of shares</i>	% PARTICIPACIÓN <i>% Interest</i>
Taurus Holdings Chile S.A	42.999.999	99,999998
Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada	1	0,000002
<b>TOTAL</b>	<b>43.000.000</b>	<b>100,00</b>

### 1.4.3 ACCIONISTAS

Durante el ejercicio del año 2012 se realizó el siguiente cambio en la propiedad de la Sociedad: Con fecha 01 de octubre de 2012 los controladores Brookfield Asset Management y Hochtief PPP Solutions GmbH suscribieron un acuerdo en virtud del cual las sociedades Taurus Holdings Chile S.A. y Brookfield Americas Infraestructure Holdings Inversiones Chile I Limitada adquirieron las participaciones accionarias de Inversiones de Infraestructura S.A. y Hochtief PPP Solutions Chile Limitada en la Sociedad. En consecuencia, el controlador Brookfield Asset Management adquirió indirectamente el 100% de las acciones de la Sociedad, a través de Taurus Holdings Chile S.A. y Brookfield Americas Infraestructure Holdings Inversiones Chile I Limitada.

#### Pacto de Accionistas

Con motivo de la transacción informada en el párrafo anterior, los accionistas de la Sociedad le pusieron término al Pacto de Accionistas anteriormente vigente.

### 1.4.3 STOCKHOLDERS

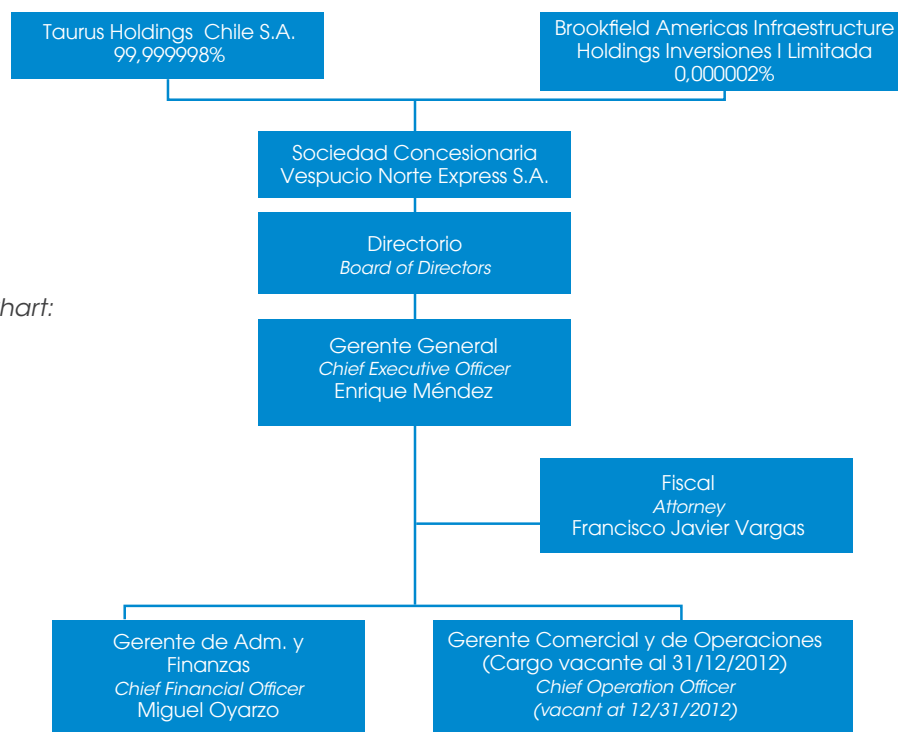
During year 2012 the following change in the ownership of the Company took place:

On October 01, 2012 the controlling stockholders, Brookfield Asset Management and Hochtief PPP Solutions GmbH, entered into an agreement by virtue of which the companies Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infraestructure Holdings Inversiones Chile I Limitada acquired the stock interests of Inversiones de Infraestructura S.A. and Hochtief PPP Solutions Chile Limitada in the Company. Therefore, the controlling stockholder Brookfield Asset Management indirectly acquired 100% of the shares in the company, by way of Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infraestructure Holdings Inversiones Chile I Limitada.

#### Shareholder Agreement

On occasion of the transaction reported in the preceding paragraph, the stockholders terminated the Shareholder Agreement that was previously in force.

**Organigrama**  
Organizational Chart:



#### 1.4.4 CONTROLADORES

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (AVN) es controlada indirectamente por Brookfield Asset Management.

Brookfield Asset Management ("Brookfield") es una corporación constituida bajo las leyes de la provincia de Ontario, Canadá, la cual posee una participación indirecta del 100% de AVN, a través de Taurus Holdings Chile S.A, la cual es una sociedad anónima chilena de la cual Brookfield posee indirectamente el 100% de las acciones, a través de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada y de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A., ambas sociedades constituidas bajo las leyes de Chile.

##### Información sobre Brookfield.

Brookfield es una corporación cuyas acciones se transan en las bolsas de comercio de Nueva York (NYSE), Toronto (TSX) y en la bolsa paneuropea Euronext. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas, al 31 de Diciembre de 2012, los siguientes:

#### 1.4.4 CONTROLLERS

*Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (AVN) is indirectly controlled by Brookfield Asset Management.*

*Brookfield Asset Management ("Brookfield") Brookfield Asset Management Inc. ("Brookfield"), is a corporation organized under the laws of the province of Ontario, Canada, that holds 100% indirect interest over AVN, by way of Taurus Holdings Chile S.A, which is a Chilean Corporation in which Brookfield indirectly owns 100% of the shares, by way of Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A., both companies having been organized under the laws of Chile.*

##### *Information about Brookfield.*

*Brookfield is a corporation listed in the New York Stock Exchange (NYSE), the Toronto Stock Exchange (TSX) and in the Pan-European Euronext. It is owned by a number of stockholders. At December 31, 2012, the main ones were:*

ACCIONISTAS STOCKHOLDER	CAPITAL ACCIONARIO (%) STOCK OWNERSHIP (%)
BAM Investments Corp.	8,99
Royal Bank of Canada	6,11
BMO Financial Corp	2,50
Morgan Stanley	2,46
FMR LLC	2,31

#### 1.4.5 DURACIÓN

El plazo de duración de la Sociedad es de 35 años, contados desde el 9 de julio de 2002 la fecha de su constitución,.

#### 1.4.5 TERM

*The Company's term is 35 years, computed from July 9, 2002, its date of incorporation.*



ESTRUCTURA  
**CORPORATIVA**  
*CORPORATE GOVERNMENT*





## 2.1 DIRECTORIO

El Directorio tiene como Misión administrar con amplias facultades la Sociedad y llevar a cabo el objeto social, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos y la Ley de Sociedades Anónimas. Conforme a los estatutos de la Sociedad el Directorio está integrado por siete directores y sus respectivos suplentes, elegidos por la Junta de Accionistas, quienes permanecen 3 años en el cargo.

### **DIRECTORES TITULARES:**

**1) Presidente:**

**Ronald Paz Vargas**

Economista

Cédula Nacional de Identidad para extranjeros  
N°23.697.864-8

**2) Justin Beber**

Abogado

Pasaporte canadiense BA781365

**3) David Levenson**

Contador Auditor

Pasaporte canadiense BA175072

**4) Andrés Felipe Crump Gómez**

Abogado

Pasaporte colombiano CC79784056

**5) Benjamin Vaughan**

Contador Auditor.

Pasaporte canadiense WN4456646

**6) Marcos Pinto Almeida**

Economista

Pasaporte brasilero FG549087

**7) John Marcus Stinebaugh**

Economista

Pasaporte EE.UU. N°113553846

## 2.1 BOARD OF DIRECTORS

*The Board of Directors' Mission is to manage the Company with broad powers and carry forth the corporate purpose, in accordance with what is set forth in its bylaws and Corporations Law.*

*Pursuant to the Company's Bylaws, the Board of Directors is comprised of seven regular directors and their respective alternate directors, appointed by the Stockholders, who serve for 3-year terms.*

### **REGULAR DIRECTORS:**

**1) Chairman:**

**Ronald Paz Vargas**

Economist

National Identification Card for Aliens No.  
23.697.864-8

**2) Justin Beber**

Lawyer

Canadian passport BA781365

**3) David Levenson**

Accountant

Canadian passport BA175072

**4) Andrés Felipe Crump Gómez**

Lawyer

Colombian passport CC79784056

**5) Benjamin Vaughan**

Accountant

Canadian passport WN4456646

**6) Marcos Pinto Almeida**

Economist

Brazilian passport FG549087

**7) John Marcus Stinebaugh**

Economist

U.S. passport No.113553846

#### DIRECTORES SUPLENTE:

1) Brice William MacGregor

Economista

Pasaporte canadiense DZ000605

2) Cargo vacante al 31/12/2012

3) Rodrigo Franco Martínez del Solar

Economista

Pasaporte peruano N°4260816

4) Salvador Valdés Correa

Abogado

Cédula Nacional de Identidad N°9.842.734-1

5) Cargo vacante al 31/12/2012.

6) Cargo vacante al 31/12/2012.

7) Cargo vacante al 31/12/2012.

#### ALTERNATE DIRECTORS:

1) Brice William MacGregor

Economist

Canadian passport DZ000605

2) Position vacant at 12/31/2012

3) Rodrigo Franco Martínez del Solar

Economist

Peruvian passport No. 4260816

4) Salvador Valdés Correa

Lawyer

National Identification Card No. 9.842.734-1

5) Position vacant at 12/31/2012.

6) Position vacant at 12/31/2012.

7) Position vacant at 12/31/2012.

## 2.2 GERENTES

El equipo de gerentes tiene como misión analizar, coordinar y tomar decisiones respecto de la operación de la Sociedad, y revisar periódicamente el cumplimiento de los objetivos empresariales.

## 2.2 MANAGERS

The team of managers' mission is to analyze, coordinate and make decisions with respect to the operation of the Company, and review on a periodic basis the compliance with the corporate purposes.

Enrique Méndez Velasco | Gerente General

*Chief Executive Officer*

RUN N° 6.996.659-4

ID No. 6.996.659-4

Ingeniero Comercial, P. Universidad Católica de Chile

*Business Administrator, P. Universidad Católica de Chile*

Miguel Oyarzo Vidal | Gerente de  
Administración y Finanzas

*Chief Financial Officer*

RUN N° 8.756.144-5

ID No. 8.756.144-5

Administrador Público, Universidad de Santiago

*Public Administrator, Universidad de Santiago*

Gerente Comercial y de Operaciones

*Chief Operation Officer*

Cargo vacante al 31/12/2012

*Vacant at 12/31/2012*

Francisco Javier Vargas Tonkin | Fiscal

*Attorney*

RUN N° 9.256.755-9

ID No. 9.256.755-9

Abogado, P. Universidad Católica de Chile

*Lawyer, P. Universidad Católica de Chile*



### 2.3 PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad contaba con una dotación total de 148 colaboradores.

### 2.3 PERSONNEL

*At December 31, 2012, the Company had total of 148 employees.*





TO  
atopista  
vespucio  
norte

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS  
DE LA ENTIDAD

*COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS*



### 3.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DONDE LA SOCIEDAD PARTICIPA

Desde 1993, el Sistema de Concesiones impulsado por el Gobierno de Chile a través del Ministerio de Obras Públicas, ha permitido renovar gran parte de la infraestructura del país con más de 60 proyectos licitados a la fecha, y una inversión privada del orden de los MMUS\$ 15.000.

El sistema está normado por el Decreto Supremo N° 900, del Ministerio de Obras Públicas que fijó el texto refundido del DFL N° 164 de 1991 ("Ley de Concesiones") y por el Decreto Supremo N° 956, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas (el "Reglamento de Concesiones").

En este contexto la Concesión "Sistema Américo Vespucio Nor - Poniente, Av. El Salto - Ruta 78" formó parte del Primer Programa de Concesiones urbanas creado en 1995, cuyo principal objetivo fue mejorar la red vial estructurante de la capital del país mediante cuatro proyectos viales con tecnología de cobro electrónico de peaje, actualmente en operación.

La actividad y negocio de la Sociedad es la explotación de la Concesión a través del cobro de peaje de las transacciones realizadas por medio del dispositivo electrónico Tag.

El área de influencia de la Concesión involucra directamente a ocho Comunas del sector nor-poniente de Santiago: Huechuraba, Recoleta, Conchalí, Quilicura, Renca, Cerro Navia, Pudahuel y Maipú, zonas densamente pobladas y en las que existe un gran desarrollo industrial, comercial y residencial.

La Concesión provee, además, conectividad hacia diversos puntos de importancia, tales como el Aeropuerto Internacional de Santiago y grandes centros comerciales, así como conexión a las principales autopistas en dirección al norte y sur del país, hacia la costa y la ruta internacional hacia Mendoza, Argentina.

### 3.1 DESCRIPTION OF THE SECTOR IN WHICH THE COMPANY PARTICIPATES

Since 1993 the Concessions System promoted by the Chilean Government through the Ministry of Public Works has made it possible to renew a large part of the country's infrastructure through more than 60 projects on an open tendering basis that involve a private investment of about US\$ 15,000 billion.

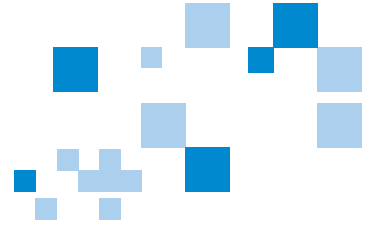
The system is regulated by Executive Decree No. 900 of the Ministry of Public Works, which determined the updated text of the Law Force Decree No. 164 of 1991 on the Law of Public Works Concessions ("Concessions Law") and by Supreme Decree No. 956, Regulations of the Law of Public Works Concessions (the "Concessions Regulations").

In this context, the concession called "Sistema Américo Vespucio Nor - Poniente, Av. El Salto - Ruta 78" was part of the First Program of Urban Concessions created in 1995, the main purpose of which was to improve the capital city's structuring roadway network by means of four highway projects using electronic toll collection technology which is currently operating.

The activity and business of the Company is the exploitation of the Concession through the collection of toll corresponding to the transactions carried out by means of the electronic toll device or Tag.

The area of influence of the Concession directly involves eight municipal districts in the north-west area of Santiago: Huechuraba, Recoleta, Conchalí, Quilicura, Renca, Cerro Navia, Pudahuel and Maipú, which are densely populated and in which there is great industrial, commercial and residential development.

The concession also provides connectivity with several important points such as Santiago's International Airport and large business centers, as well as connections with the main highways to the north and south of the country, to the coast, and to the international route to Mendoza, Argentina.



### 3.2 PROVEEDORES

En el ejercicio 2012, los principales proveedores y prestadores de servicios de AVN fueron los siguientes:

### 3.2 SUPPLIERS

*During year 2012, the main suppliers and service providers of AVN were the following:*

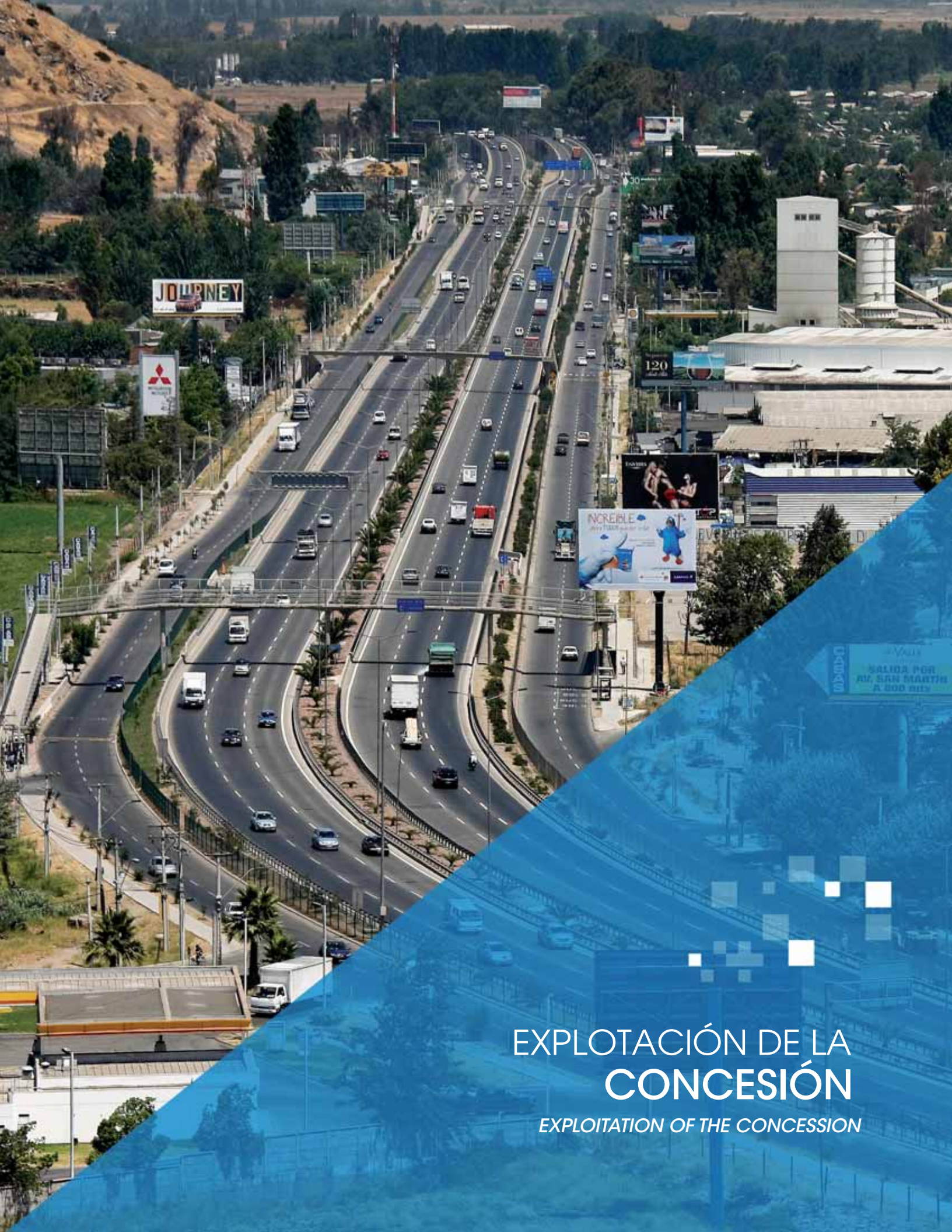
	MONTO PAGADO EN CLP AMOUNT PAID IN CLP
CONSTRUCTORA VESPUCIO NORTE S.A.	4.570.054.325
MBIA	3.312.998.187
RSA SEGUROS CHILE S.A.	1.338.544.784
BITUMIX S.A.	1.171.876.255
ALCORP S.A.	1.059.815.673
SKANSKA CHILE S.A.	1.036.876.358
CONSTRUCTORA COGUTSA LTDA.	794.214.573
SOC. RECAUD. Y PAGOS DE SERV. LTDA.	411.207.796
SERVICIO DE CONTROL DE CREDITO S.A.	399.323.153
WSP SERVICIOS POSTALES S.A.	303.658.372
SAP AGENCIA EN CHILE	299.202.033
KAPSCH TRAFFICOM CHILE S.A.	298.063.792
HOCHTIEF PPP SOLUTIONS CHILE LTDA.	289.026.661
CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	259.969.644
ADEXUS S.A.	244.847.635
CHILECTRA S.A.	213.843.318
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.	209.298.400
TAURUS HOLDINGS CHILE S.A.	204.847.369
AUTORENTAS DEL PACIFICO S	196.681.124
SELECCIÓN, CONTRATACION Y SERV. S.A.	192.553.167

### 3.3 USUARIOS

Los principales clientes corresponden a los usuarios que transitan en un vehículo motorizado con TAG habilitado por el anillo concesionado Américo Vespucio Nor-Poniente entre Av. El Salto – Ruta 78. También conocida como Autopista Vespucio Norte

### 3.3 USERS

*The main users correspond to the drivers of motor vehicles with an enabled TAG passing along the concession ring of Américo Vespucio Nor-Poniente from Av. El Salto – Ruta 78, also known as Autopista Vespucio Norte*



JOURNEY



INCREDIBLE  
¡¡¡¡¡

U-200000  
SALIDA POR  
AV. SAN MARTÍN  
A 200 KM

# EXLOTACIÓN DE LA CONCESIÓN

EXPLOITATION OF THE CONCESSION



#### 4.1 ANTECEDENTES DEL PROYECTO

La Autopista Vespucio Norte, también denominada Concesión Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto - Ruta 78 se encuentra ubicada en la ciudad de Santiago de Chile. Con una extensión de 29 km. la obra conecta a 8 comunas de la ciudad, entre Av. El Salto al nor-oriente de la capital y la intersección con la Ruta 78, en el sur-poniente del gran Santiago.

Para efectos de su construcción, el proyecto fue dividido en 6 tramos, los que fueron recibidos y certificados en su totalidad por el Ministerio de Obras Públicas el 4 de enero de 2006.

#### 4.2 DISPOSITIVOS TAG DISTRIBUIDOS POR AUTOPISTA VESPUCIO NORTE

Al cierre del ejercicio 2012, AVN posee el 15,50% de los Tag activos en el sistema de Autopistas Urbanas de Santiago. La cantidad total de Tag en el mercado perteneciente a AVN, es de 326.773, considerando las 4 categorías de vehículos.

#### 4.1 BACKGROUND OF THE PROJECT

*Autopista Vespucio Norte, also called Concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto - Ruta 78" is located in the city of Santiago, Chile. With a length of 29 km, the road connects 8 of the city's municipal districts, between Av. El Salto on the city's North-Eastern part and the intersection with Ruta 78 on the South-Western end of greater Santiago.*

*For the purpose of its construction, the work was divided into 6 sections that were fully received and certified by the Ministry of Public Works on January 4, 2006.*

#### 4.2 TAG DEVICES DISTRIBUTED BY AUTOPISTA VESPUCIO NORTE

*At the closing of year 2012, AVN had 15.50% of the native tag devices in the Urban Highway System of Santiago. The total number of tag devices in the market owned by AVN is 326,773, considering the four vehicle categories.*

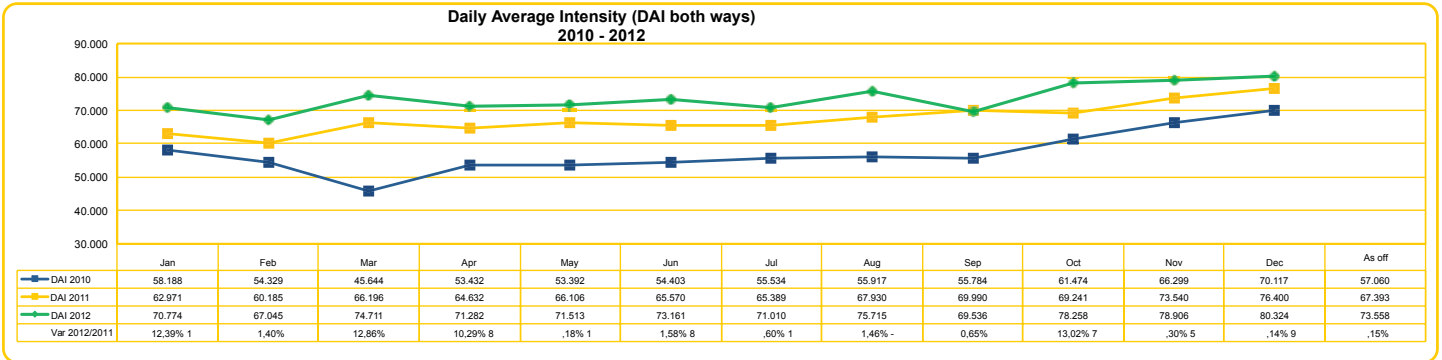


### 4.3 TRÁFICO

En 2012 el tráfico medido como Intensidad Media Diaria (IMD) aumentó en 9,15% respecto a 2011.

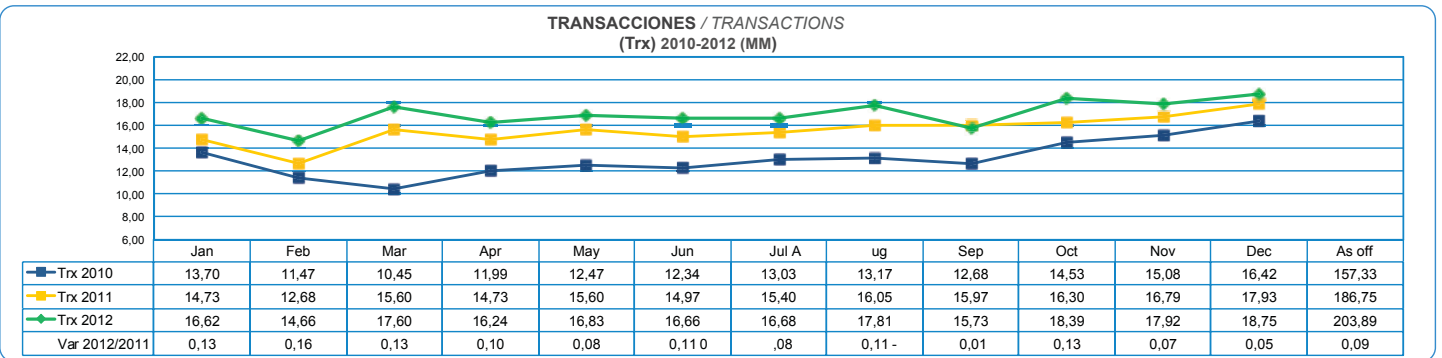
### 4.3 TRAFFIC

In 2012, traffic measured as Daily Average Intensity (DAI) increased at a rate of 9.15% from that of year 2011.



En 2012 se registraron un total de 203,88 millones de transacciones, de las cuales un 86,95% corresponde a motocicletas y autos, un 9,82% a camiones y buses y un 3,23% a camiones con acoplado.

During 2012, a total of 203.88 million transactions were captured, 86.95% of them corresponding to motorcycles and automobiles, 9.82% to simple trucks and buses, and 3.23% to trailer trucks.



#### 4.4 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación del ejercicio 2012 fueron de UF2.076,2 mil, un 3,9% superiores al ejercicio 2011. Al normalizar estos ingresos, el incremento alcanzó 13,2%.

#### 4.4 REVENUES FROM OPERATION

In 2012, revenues reached UF2,076.2 thousand, increasing 3.9% when directly compared to 2011. When normalized, the increase reached 13.2%.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN <i>Revenues</i>	2012	2011	VAR.%
Ingresos Peaje <i>Tolls Revenues</i>	1.874,9	1.648,9	13,7%
Infractores <i>Violators</i>	53,4	51,6	3,6%
Pase Diario <i>Daily Passes</i>	51,5	43,0	19,9%
Arriendo/Ventas de Tags <i>Sale/Rental of Tags</i>	40,4	29,3	37,9%
Indemnizaciones Terremoto <i>27/F Insurance Settlement</i>	-	148,6	-100,0%
Cierre CC1 <i>Closing of CC1</i>	-	15,7	-100,0%
Otros <i>Others</i>	56,0	60,7	-7,8%
<b>Total ingresos</b> <i>Total Revenues</i>	<b>2.076,2</b>	<b>1.997,7</b>	<b>3,9%</b>
<i>Ingresos Normalizados (*)</i> <i>Normalized Revenues (*)</i>	<b>2.076,2</b>	<b>1.833,4</b>	<b>13,2%</b>

(\*) No incluye indemnizaciones Terremoto y Cierre CC1 (Convenio Complementario N°1)

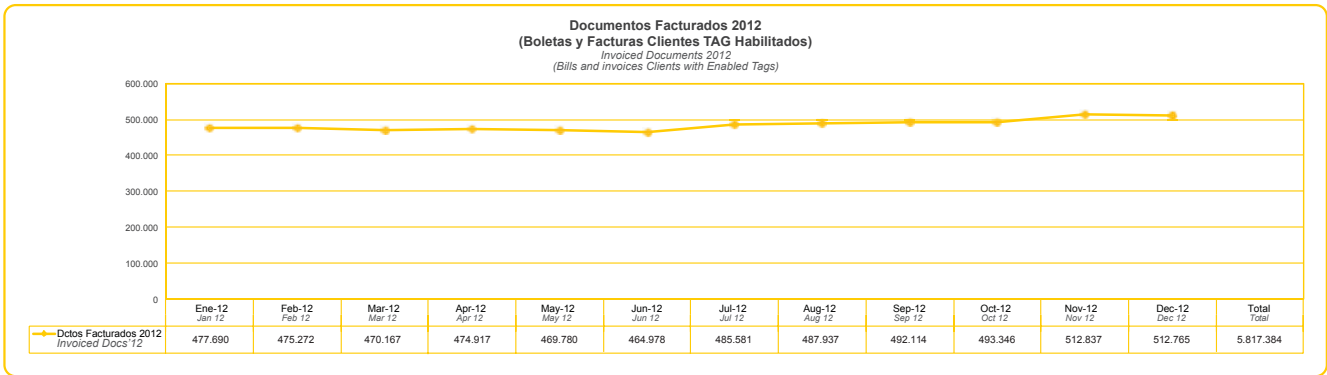
(\*) Does not include 27/F insurance Settlements and Closing of CC1 (Complementary agreement N°1)

#### 4.5. FACTURACIÓN

Durante el ejercicio 2012, Autopista Vespucio Norte procesó 5.817.384 documentos de cobro, entre Boletas y Facturas de usuarios con contrato TAG. Esto significó un aumento de un 18,52% en los documentos generados, respecto al ejercicio 2011. Dichos documentos fueron emitidos a 1.036.362 usuarios distintos.

#### 4.5 INVOICING

During 2012, Autopista Vespucio Norte processed 5,817,384 bills and invoices corresponding to clients with a contract for the tag device. This meant 18.52% increase versus year 2011. Those documents were issued to 1,036,362 individual users.

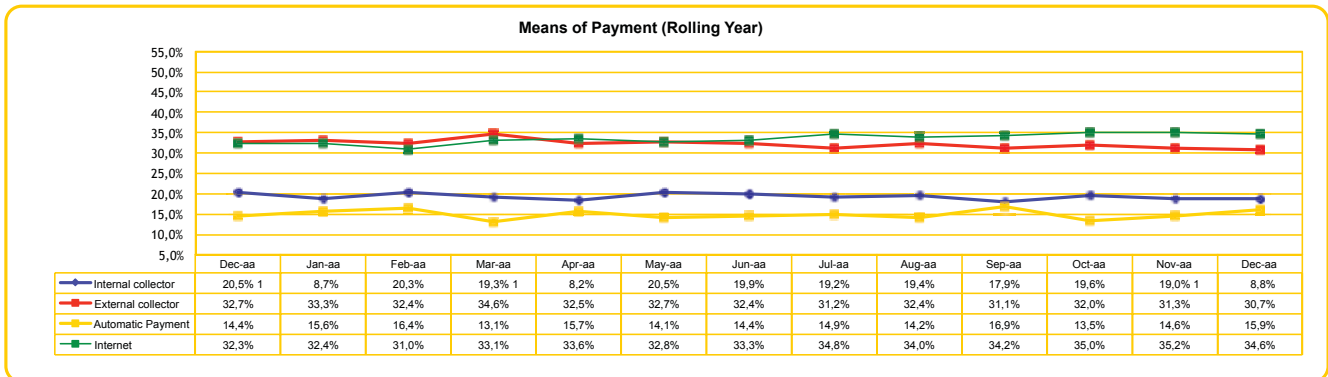


#### 4.6 GESTIÓN DE COBRO

Durante este período, la gestión se centró en la anticipación de la línea de cobro, generando estrategias diferenciadas por segmento de usuarios y antigüedad de la deuda.

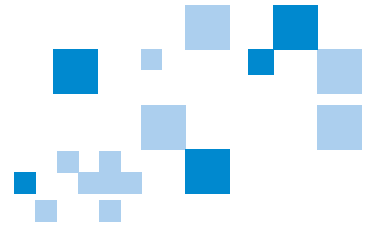
#### 4.6 COLLECTION

During 2012, collection efforts were mainly focused on receiving anticipated payments from users, generating strategies differentiated per user segment and aging of debt.



Al cierre del ejercicio, la recaudación alcanzó un 93,7% de los ingresos de explotación.

At the end of the year, actual collection ratio accounted for 93.7% over operating income.



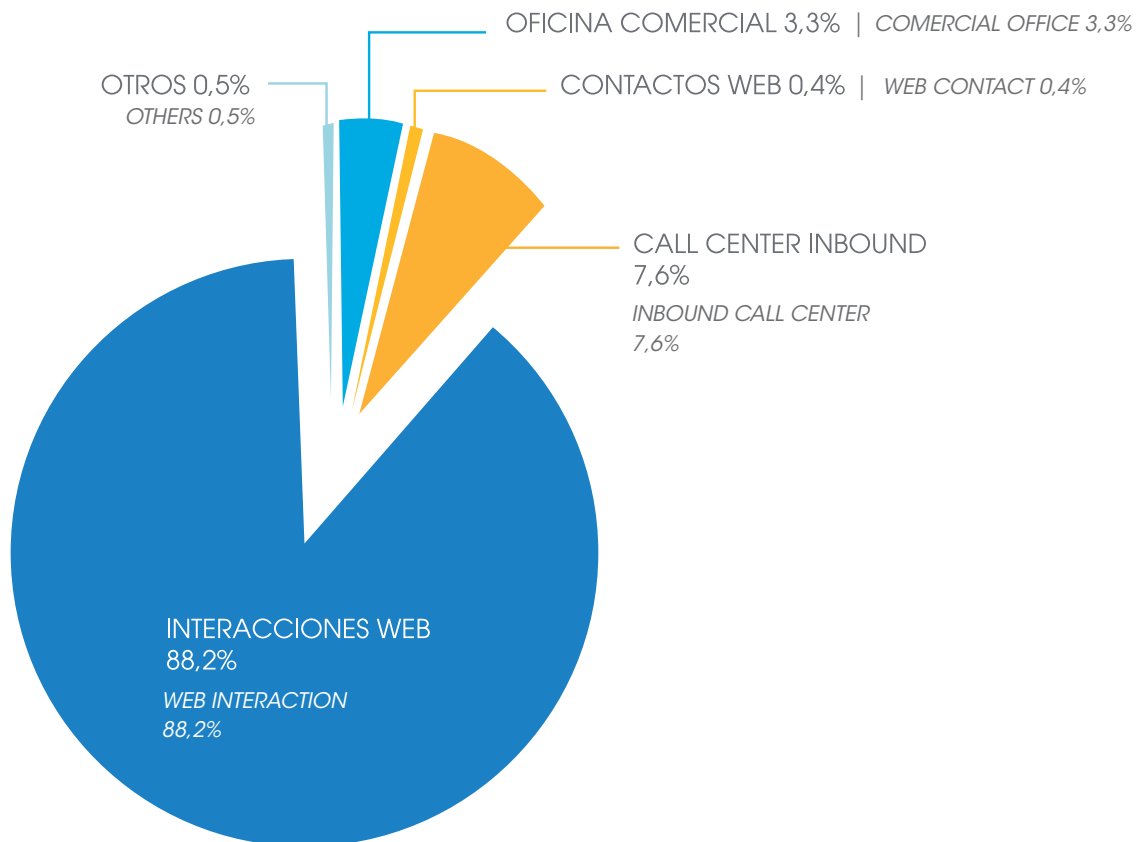
#### 4.7 INFORMACIÓN Y SERVICIOS AL USUARIO

Durante el ejercicio, AVN registró un total de 2.936.679 contactos con usuarios, influido principalmente por las visitas que experimentó el sitio Web de Autopista Vespucio Norte, las que representan un 88.2% del total de contactos.

#### 4.7 INFORMATION AND CUSTOMER SERVICES

During the year 2012, AVN recorded a total of 2,936,679 contacts with users, mainly driven by the visits to the website, representing 88.2% of all contacts.

#### DISTRIBUCION DE CANALES DE ATENCION CONTACTS PER SERVICE CHANNEL



## **CENTROS DE ATENCIÓN AL USUARIO**

### **Oficina Comercial**

Al cierre del ejercicio, la organización contaba con una Oficina Comercial ubicada en Movicenter, comuna de Huechuraba. Durante 2012, las atenciones registraron un promedio 368 atenciones al día, totalizando 97.167 contactos con usuarios.

De todas las gestiones realizadas el año 2012, sólo el 0,69% fue derivado a Soporte Comercial, por lo que el 99.31% de los requerimientos de los usuarios fue resuelto en línea.

### **Call Center**

Al cierre del ejercicio, el Call Center Inbound atendió un total de 221.814 llamadas, 80% de las cuales correspondió a consultas relacionadas con el estado de cuenta, 19% correspondieron a órdenes de servicio (tales como activaciones de factura electrónica, solicitud de clave secreta, entre otras). El 1% restante de las atenciones se originaron en reclamos.

### **Página Web**

Nuestra "Oficina Virtual" es el sitio web de la concesionaria, que facilita el acceso del usuario a su información personal, relacionada con el servicio y uso de la autopista.

Durante 2012, las visitas totales en [www.vespucionorte.cl](http://www.vespucionorte.cl) ascendieron a 3.604.047, representando un crecimiento del 41% respecto al 2011, duplicando el número de visitas en el último trimestre. Del total de visitas al sitio, sólo 2.591.000 se transformaron en contacto efectivo para la concesionaria.

## **CUSTOMER SERVICE CENTERS**

### **Commercial Office**

*AVN holds a Commercial Office located at Movicenter, in the municipality of Huechuraba. During 2012 were recorded 368 attentions per day (average), totaling 97,167 user contacts.*

*From all contacts performed during 2012, only 0.69% was derived to Commercial Support, it means, 99.31% of users' requests were resolved online.*

### **Call Center**

*During 2012, the Inbound Call Center answered 221.814 calls, 80% of which were queries related to billing situation, 19% to service orders (such as activation of electronic invoicing, password requests, among others). The remaining calls were related to complaints.*

### **Web Page**

*Our "Virtual Office" is the Concession-holding Company's website, which facilitates users' access to their personal information in connection with the service and use of the highway.*

*During 2012, the total visits in [www.vespucionorte.cl](http://www.vespucionorte.cl) were 3,604,047, representing a 41% growth versus 2011, doubling the number of visits during the last quarter. Of the total of the site visits, only 2,591,000 became in an effective contact to the concessionaire.*

## Redes Sociales

Como parte de la estrategia digital, se incorpora a la lista de canales de Autopista Vespucio Norte, las Redes Sociales de Facebook y Twitter, a partir de febrero y marzo de 2011 respectivamente.

El objetivo de éstas consiste en mejorar los canales de información, ayuda y entrega de servicios comerciales, en espacios digitales de tendencia actual, alimentando la proactividad e interacción con los usuarios y fidelizando la relación con éstos mediante la difusión de concursos, sorteos, participación y opinión abierta.

Al cierre del año 2012 contamos con 22.782 seguidores en Facebook y 9.613 seguidores en Twitter, a diferencia del año anterior que alcanzábamos 11.509 y 2.846 usuarios, respectivamente.

## Gestión por Reclamos

De los casi 3 millones de contactos efectivos con la concesionaria durante el 2012, sólo el 0,14% corresponde a reclamos, que en total ascendieron a 4.297, registrándose una disminución del 12,14% respecto del año anterior.

## Social Networks

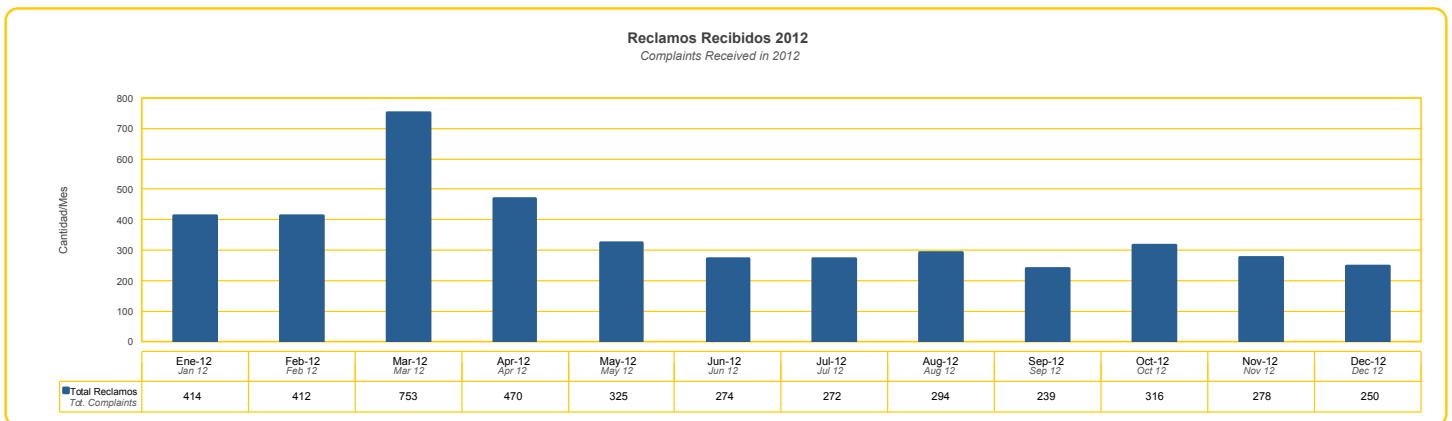
As part of the digital strategy, the social networks of Facebook and Twitter became part of the list of channels used by Autopista Vespucio Norte, since February and March of 2011, respectively.

The purpose of this is to improve the channels of information, assistance and provision of commercial services by way of trendy digital means, increasing the proactivity and interaction with the users and incrementing the relation with them by means of contests, raffles, participation and welcoming their opinion.

At the end of 2012 were counted 22,782 followers on Facebook and 9,613 on Twitter (11,509 and 2,846 in 2011, respectively).

## Complaints

In 2012 were received 4,297 complaints over 3 million contacts, which is 12.14% decrease in relation to 2011.



#### 4.8 SEGURIDAD VIAL Y GESTIÓN DE TRÁNSITO

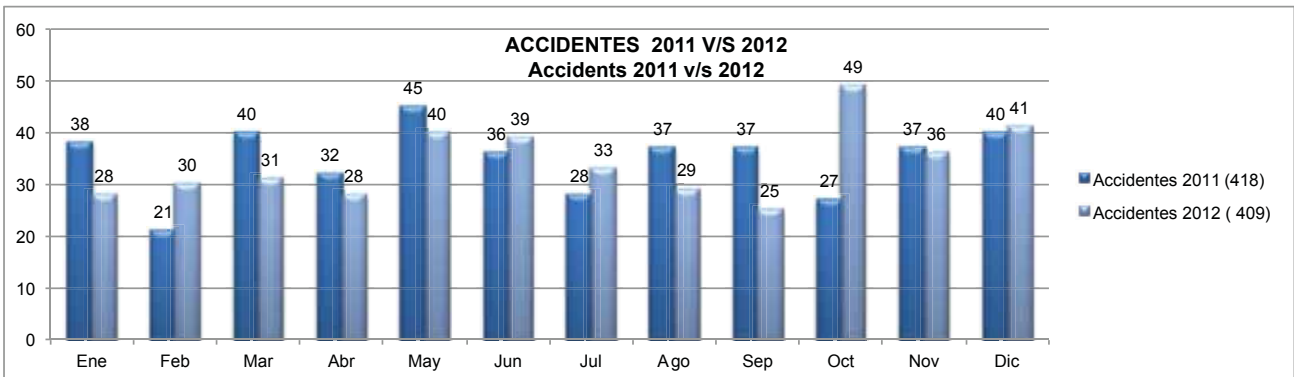
Con el objetivo de entregar la máxima seguridad a sus usuarios, AVN cuenta con un equipamiento de atención en pista y un Centro de Control de Tráfico (CCT), donde se centralizan las actividades operativas y la gestión del tránsito de la autopista. El Sistema de Gestión de Tráfico cuenta con 32 cámaras de monitoreo móviles y 15 fijas, 42 postes S.O.S. y 22 paneles de mensajería variable. Las instalaciones son administradas por un equipo de profesionales que trabajan en régimen de turnos para cubrir las 24 horas del día, los 365 días del año.

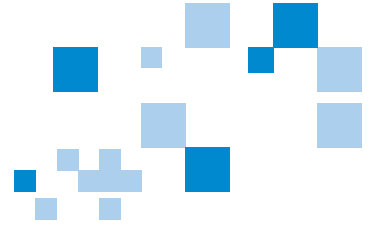
Durante el ejercicio 2012, el Área de Operaciones viales atendió 6.703 incidentes, disminuyendo en un 18,13% la cantidad de atenciones respecto del año anterior, las que corresponden mayormente a asistencias directas a usuarios (4.210). Respecto a la cantidad de accidentes ocurridos en la pista, estos disminuyeron en 9 eventos respecto al año 2011. Para el desarrollo de estas labores fue necesario coordinar el uso de múltiples recursos como grúas, ambulancias, unidades de rescate, móviles de asistencia y equipos de limpieza, así como la participación de instituciones públicas, como Carabineros, SAMU y Bomberos.

#### 4.8 ROAD SAFETY AND TRAFFIC MANAGEMENT

*In order to provide maximum safety levels to its users, AVN has road service equipment and a Traffic Control Center (TCC) that concentrate all highway's operating activities and traffic management. The Traffic Management System has 32 mobile and 15 fixed surveillance cameras, 42 S.O.S. poles and 22 variable messaging panels. The facilities are managed by a team of professionals who work in shifts on a 24x7x365-day basis.*

*During 2012, the Roadside Operations Department responded to 6,703 incidents, 18.13% lower than previous year (4,210), mainly direct attentions to users. The number of road accidents decreased by 9 events as compared to 2011. In order to perform these tasks it was necessary to use multiple resources such as tow-trucks, ambulances, rescue units, mobile assistance units and cleanup teams, as well as the participation of public institutions such as the Police, Ambulances and Fire Companies.*





#### 4.9 PROCESO DE RECONSTRUCCIÓN

Como efecto del terremoto del 27 de febrero de 2010, Autopista Vespucio Norte sufrió daños de diversa consideración en varias de sus estructuras viales, así como en el Edificio Corporativo que alberga las instalaciones de la concesionaria. Dada la envergadura e importancia de los daños sufridos, ellos fueron enfrentados en 3 Etapas.

La primera fase involucró a las estructuras viales con daños mayores (finalizada en octubre de 2010) y al Edificio Corporativo (recibido en Abril de 2012),

La segunda etapa del proceso de reconstrucción, finalizó en junio de 2012 y contempló el desarrollo de la ingeniería de detalle y las intervenciones en cuatro estructuras, que incluyeron labores de gateo, reemplazo de neoprenos, incorporación de travesaños, topes sísmicos y todo otro elemento necesario para lograr la reparación y completa rehabilitación de las estructuras dañadas.

En octubre de 2012, se da inicio a la tercera y última etapa del proceso de reconstrucción que desarrollará la ingeniería de detalle y determinará las intervenciones a realizar en las últimas nueve estructuras que resultaron con daños menores, logrando repararlas y rehabilitarlas de acuerdo a los nuevos estándares entregados por el Ministerio de Obras Públicas.

#### 4.9 RECONSTRUCTION PROCESS

*As an aftermath of the earthquake that struck Chile on February 27, 2010, Autopista Vespucio Norte underwent serious damages affecting some of its road structures as well as the Corporate Building facilities. Given the extent and severity of the damages, the reconstruction was addressed in 3 stages.*

*The first stage involved the reconstruction of road structures that were the most severely damaged (completed in October 2010) and the Corporate Building (received in April 2012).*

*The second stage ended in June 2012 and contemplated the development of detailed engineering and the intervention of four structures, which included lifting and displacement works, replacement of neoprenes, incorporation of crossbeams, seismic stops and all necessary elements to achieve the repairing and full restoration of the damaged structures.*

*The third and last stage started in October 2012. It included the detailed engineering that led to determine the works to be performed in the last nine structures that were affected by minor damages, in order to repair and restore them as per the new standards required by the Ministry of Public Works.*



## 4.10 ADMINISTRACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA

### A. Infraestructura Vial

Se focaliza, fundamentalmente, en asegurar que la infraestructura vial que más utilizan los usuarios de la autopista -pavimentos, pasarelas, señalización horizontal y vertical, vallas peatonales, defensas camineras, paisajismo, etcétera- se mantenga dentro de los umbrales de servicio estipulados en el Contrato de Concesión. Durante el ejercicio 2012, se realizaron tanto las tareas de mantenimiento preventivo estipuladas en el Plan de Mantenimiento Anual, como aquellas de mantenimiento correctivo requeridas por la operación de los distintos elementos que conforman la infraestructura de la autopista. Estas labores fueron ejecutadas por diversas empresas, con vasta experiencia en el rubro correspondiente.

### B. Mantenimiento Eléctrico y Electrónico

Su objetivo es mantener el correcto funcionamiento de los distintos sistemas eléctricos y electrónicos que se requieren para la operación de la autopista, como son los sistemas de comunicación, mensajería, puntos de cobro, vigilancia, monitoreo de tránsito y la iluminación de la vía, entre otros.

## 4.10 INFRASTRUCTURE MANAGEMENT AND MAINTENANCE

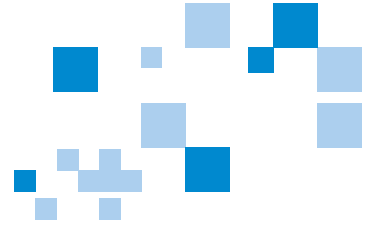
### A. Road Infrastructure

*It essentially focuses on ensuring that the road infrastructure mostly used by the highway's users, namely pavements, footbridges, horizontal and vertical signaling, pedestrian protection fences, roadside defenses, landscaping, etc., remain within the service thresholds stipulated in the Concession Contract.*

*During year 2012, were performed preventive and corrective maintenance tasks stipulated in the Annual Maintenance Plan which were required for the operation of highway's infrastructure. These tasks were carried out by different companies with a vast experience in the respective lines of business.*

### B. Electric and Electronic Maintenance

*Its purpose is to maintain the adequate operation of the various electric and electronic systems required for the operation of the highway, such as the systems of communications, messaging, collection, surveillance, traffic monitoring, lighting of the lanes, etc.*



#### 4.11 ADMINISTRACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LA TECNOLOGÍA

La operación de la Concesionaria se desarrolla mediante el funcionamiento de tres grandes plataformas tecnológicas: Sistema Electrónico de Peaje (SEP), Sistema de Operación de Peaje (SOP) y el Sistema de Atención de Clientes (SAP-Salesforce), que operan en forma integrada todos los procesos del negocio; la captura del paso de los vehículos bajo los pórticos de peaje, la generación y tarificación de las transacciones, así como la facturación, recaudación, cobranza y servicio al cliente, entre otros.

Durante 2012, los sistemas de Peaje, de Operación y Comerciales tuvieron un funcionamiento de acuerdo a los niveles de servicio requeridos para el negocio, procesando más de 200 millones de transacciones y 61 millones de imágenes de placas patentes. Del mismo modo, los sistemas han soportado la facturación de más de 5,9 millones de documentos de cobro.

#### 4.11 TECHNOLOGY MANAGEMENT AND MAINTENANCE

*The Concession Company's operation is conducted by operating three major technological platforms: the Electronic Toll System (ETS), the Toll Operating System (TOS) and the Client Attention System (CAS-Salesforce), that operate in an integrated way all the core processes of the business; , such as capturing the passage of a vehicle under the toll gantries, the generation and pricing of the transactions, as well as invoicing, collection and customer service, among others.*

*During 2012, the Tolling, Operating and Commercial Systems operated as per the service levels required for the business processed roughly 204 million transactions and 61 million License plate photographs. Likewise, the systems have supported the invoicing of over 5.9 million collection documents.*



GESTIÓN  
**COMERCIAL**  
COMMERCIAL MANAGEMENT

## 5.1 TARIFAS 2012 AUTOPISTA VESPUICIO NORTE

De acuerdo al Contrato de Concesión, el valor de la Tarifa Base Fuera de Punta de Autopista Vespucio Norte en el 2012 fue de 44,202 \$/Km, de acuerdo a la siguiente estructura tarifaria:

## 5.1 AUTOPISTA VESPUICIO NORTE'S TOLL TARIFFS FOR 2012

In accordance with what is provided in the Concession Contract, Off-Peak Base Tariff in 2012 was 44.202 \$/Km, as per the following tariff structure:

Calles de referencia Reference streets	Punto Gantry	Longitud Asoc. Km Asoc. Length Km.	Motos • Motonetas Autos • Camionetas Motorcycles, Cars, Pick-up Trucks		Buses Camiones Buses & Trucks		Camiones c/ remolque Trucks w/ trailer	
			TBFP	TBP	TBFP	TBP	TBFP	TBP
El Salto - Recoleta	P15	1,4	61,88	123,77	123,77	247,53	185,65	371,30
Recoleta - Pedro Fontova	P13	4,1	181,23	362,45	362,45	724,91	543,68	1.087,37
Pedro Fontova - Ruta 5 Norte	P11	3,0	132,61	265,21	265,21	530,42	397,82	795,64
Ruta 5 Norte - Condell	P8	6,5	287,31	574,63	574,63	1.149,25	861,94	1.723,88
Condell - Costanera Norte	P6	4,5	198,91	397,82	397,82	795,64	596,73	1.193,45
Costanera Norte - Ruta 68	P4	3,5	154,71	309,41	309,41	618,83	464,12	928,24
Ruta 68 - Ruta 78	P2	6,0	265,21	-	530,42	-	795,64	-

Horario Tarifa Base Punta (TBP) Peak Base Rate Hours (TBP)					
Laboral Weekdays		Sábado y Festivos* Saturday & Holydays*		Domingo Sunday	
-	19:00 - 22:00	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	-
-	19:00 - 22:00	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	-
-	-	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	21:00 - 23:00
07:30 - 09:30	-	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	21:00 - 23:00
07:30 - 09:30	-	-	-	-	-
-	-	11:00 - 14:00	19:00 - 22:00	-	-
-	-	-	-	-	-

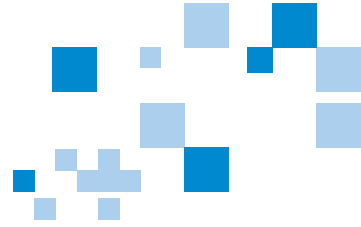
\*Aplicable para festivos distintos a sábado y domingo.\* Applicable to holidays other than Saturdays and Sundays.

Calles de referencia Reference streets	Punto Gantry	Longitud Asoc. Km Asoc. Length Km.	Motos • Motonetas Autos • Camionetas Motorcycles, Cars, Pick-up Trucks		Buses Camiones Buses & Trucks		Camiones c/ remolque Trucks w/ trailer	
			TBFP	TBP	TBFP	TBP	TBFP	TBP
Ruta 78 - Ruta 68	P1	6,00	265,21	530,42	530,42	1.060,85	795,64	1.591,27
Ruta 68 - Costanera Norte	P3	3,50	154,71	309,41	309,41	618,83	464,12	928,24
Costanera Norte - Condell	P5	4,50	198,91	397,82	397,82	795,64	596,73	1.193,45
Condell - Lo Echevers	P7	1,04	45,97	91,94	91,94	183,88	137,91	275,82
Lo Echevers - Ruta 5 Norte	P9	5,46	241,34	482,69	482,69	965,37	724,03	1.448,06
Ruta 5 Norte - Pedro Fontova	P10	3,00	132,61	265,21	265,21	530,42	397,82	795,64
Pedro Fontova - Guanaco	P12	0,69	30,50	61,00	61,00	122,00	91,50	183,00
Guanaco - El Salto	P14	4,81	212,61	425,22	425,22	850,44	637,83	1.275,67

Horario Tarifa Base Punta (TBP) Peak Base Rate Hours (TBP)					
Laboral Weekdays		Sábado y Festivos* Saturday & Holydays*		Domingo Sunday	
07:30 - 08:30	-	-	-	-	-
07:30 - 09:30	-	-	18:00 - 21:00	-	19:00 - 22:00
-	-	-	18:00 - 21:00	-	19:00 - 22:00
-	18:00 - 20:00	13:00 - 15:00	18:00 - 21:00	-	19:00 - 22:00
-	18:00 - 20:00	13:00 - 15:00	18:00 - 21:00	-	19:00 - 22:00
07:30 - 09:30	18:00 - 20:00	-	18:00 - 21:00	-	19:00 - 22:00
07:30 - 09:30	-	-	-	-	-
07:30 - 09:30	-	-	-	-	-

\*Aplicable para festivos distintos a sábado y domingo.\* Applicable to holidays other than Saturdays and Sundays.

Valor Tarifa Base Fuera de Punta (TBFP) Base Rate for Non-peak Hours (TBFP)	44,202 \$/Km	Valor Tarifa Base Punta (TBP) Base Rate for Peak Hours (TBP)	88,404 \$/Km
--	--------------	---	--------------



## 5.2 PASE DIARIO ÚNICO (PDU) Y PASE DIARIO TARDÍO (PDUT)

El Pase Diario Único (PDU) es un medio de cobro alternativo al dispositivo Tag y permite a los usuarios poco frecuentes utilizar durante un día calendario las 4 Autopistas Urbanas Concesionadas de Santiago, Túnel San Cristóbal y Acceso Vial AMB. Éste debe ser adquirido por todos aquellos usuarios que no cuenten con el dispositivo Tag habilitado en sus vehículos.

El PDU puede ser adquirido en modalidad de prepago a contar de 30 días antes de la fecha de uso y en modalidad de postpago hasta 20 días después de haber circulado por las vías concesionadas antes detalladas. (PDUT)

Los precios válidos para el año 2012, fueron los siguientes:

## 5.2 UNIFIED DAILY PASS (PDU) AND POST DAILY PASS (PDUT)

The Unified Daily Pass (PDU) is an alternative means to the Tag for collection. This pass enables users to drive along the four Urban Highways in Santiago, the San Cristóbal Tunnel and the access to the AMB Airport for an entire calendar day. The pass must be purchased by all those users who do not have a Tag device installed in their vehicles.

The PDU may be purchased in prepayment mode up to 30 days before the day of intended use and as post payment up to 20 days after having driven along any of the aforesaid roads under concession. (PDUT)

The prices in force for year 2012 were the following:

		<b>TARIFAS PASE DIARIO ÚNICO</b>	
A partir del 01/01/2012 hasta 31/12/2012		<b>PDU</b>	<b>PDUT</b>
	AUTOS, CAMIONETAS, MOTOS Y MOTONETAS	<b>\$4.800</b>	<b>\$6.850</b>
	BUSES, CAMIONES Y CAMIONES CON REMOLQUE	<b>\$9.600</b>	<b>\$12.500</b>

**Pase Diario Único (PDU):** Desde antes del tránsito hasta 2 días después de circular sin Tag habilitado. **Pase Diario Único Tardío (PDUT):** Desde el tercer día o hasta 20 días después de circular sin Tag habilitado. El PDU o PDUT permite a los usuarios que no poseen Tag circular un día calendario por las cuatro autopistas urbanas concesionadas de Santiago, Túnel San Cristóbal y por el Acceso Vial AMB. A la venta en **SERVIPAG** y **PRONTO COPEC**.

Durante el ejercicio, la suma de PDU utilizados en la Concesión fue de 419.766. Al respecto se observa un aumento del +14,3 % en relación a los utilizados en 2011.

During 2012, the number of PDUs used in the Concession was 419,766. This represents a +14.3% increase when compared to 2011.



ANTECEDENTES  
**FINANCIEROS**  
*INVESTMENT AND FINANCING*



## 6.1 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Durante 2012 los Directores no han recibido remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones y se ha pagado CLP \$186.240 por concepto de gastos de las sesiones del Directorio.

La remuneración percibida por los ejecutivos de la Sociedad, durante 2012, fue de CLP \$747.253.085. En 2012 no se pagaron indemnizaciones a los ejecutivos de la organización.

## 6.2 POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Durante 2012, Autopista Vespucio Norte llevó a cabo inversiones que ascendieron a CLP 513.603.949, las que se desglosan de la siguiente forma:

CLP 417.988.672 relacionado a la compra de nuevos TAGs

CLP 95.615.277 relacionado a la compra de otros activos fijos (vehículos, equipamiento, etc.)

Las adiciones de activos anteriormente señaladas fueron financiadas con fondos provenientes de la operación.

Respecto a las inversiones financieras, la empresa invierte en el tipo de instrumentos y en los vencimientos permitidos por los contratos de financiamiento.

## 6.1 REMUNERATION OF THE BOARD AND EXECUTIVE OFFICERS

*During 2012 the Directors have not received any remuneration whatsoever for their functions, and a total of CLP 186,240 has been paid for the concept of expenses incurred into in for the Board of Directors' meetings.*

*The remuneration received by the Company's executives During 2012, amounted to CLP \$747,253,085. During 2012 no severances were paid to executives of the company.*

## 6.2 INVESTMENT AND FINANCING POLICY

*During 2012, Autopista Vespucio Norte performed investments amounting to Ch\$513,603,949, broken down as follows:*

*Ch\$ 417,988,672 related to the procurement of new TAGs*

*Ch\$ 95,615,277 related to the procurement of other fixed assets (vehicles, equipment, etc.)*

*Capex activities aforementioned were financed through operating cash.*

*Regarding to the financial investments, the company trades the kind of instruments and the maturity allowed by the Financial Contracts.*

### 6.3 SEGUROS

A efectos de dar cumplimiento a las Bases de la Licitación, como así también preservar a la Sociedad de posibles consecuencias económicas derivadas de la ocurrencia de siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas, a través de compañías de seguros nacionales e internacionales. Este programa está contratado con Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. y RSA Seguros Chile S.A.

Su vigencia se inició el 31 de julio de 2012 y las pólizas actuales deberían ser renovadas o prorrogadas entre los meses de julio y diciembre de 2013. El programa contempla la cobertura de:

- Daños materiales al 100% de los bienes de la autopista y bienes de la Sociedad, con un límite de hasta UF 2.000.000.
- Daños a terceros por hasta UF 275.000.
- Pérdidas de ingresos por hasta UF 2.171.390.

#### **RESPECTO DE LOS ACTIVOS FIJOS DE LA SOCIEDAD SE HAN CONTRATADO LOS SIGUIENTES SEGUROS**

- Inmuebles: se ha contratado la cobertura de riesgo de incendio y de hechos catastróficos relacionados al Edificio Corporativo de la Sociedad.
- Vehículos: los vehículos de la Sociedad poseen cobertura de "todo riesgo", tales como daños, responsabilidad civil, robo y hurto.
- Equipos computacionales: están cubiertos de posibles daños o pérdidas, producidas por incendio, rayo, explosión, imprevistos cambios de voltaje, robo, efectos de agua y humedad, entre otros.

### 6.3 INSURANCE

*In order to comply with the Bidding Terms and Conditions, as well as to protect the Company against possible economic consequences derived from the occurrence of accidents, a wide coverage insurance program has been contracted through national and international companies. This program has been contracted with Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. and RSA Seguros Chile S.A.*

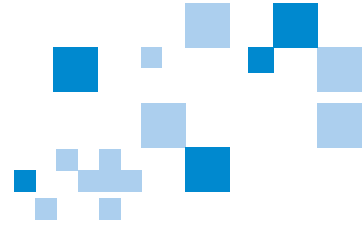
*Its validity began on July 31, 2012 and the current policies should be renewed or extended from July through December 2013. The program contemplates the following coverage:*

- *Material damages on 100% of the highway and Company' assets, with a limit of up to UF 2,000,000.*
- *Damages to third parties for up to UF 275,000.*
- *Lost revenues for up to UF 2,171,390.*

#### **WITH REGARD TO THE COMPANY'S FIXED ASSETS, THE FOLLOWING INSURANCE HAS BEEN CONTRACTED:**

- *Real estate: Coverage against fire and catastrophic events related to the Concession Holding Company's Corporate Building.*
- *Vehicles: The Company's vehicles have a full-risk coverage, such as damages, civil liability, robbery and theft.*
- *Computer equipment: This equipment is covered against possible damages or loss caused by fire, lightning, explosion, sudden voltage changes, theft, effect of water and moisture, among others.*





Las pólizas en vigencia son las siguientes

*The policies currently in force are the following:*

PÓLIZA N° <i>Policy No.</i>	Cía. Seguro <i>Insurance company</i>	Materia <i>Subject Matter</i>	Vencimiento <i>Expiration</i>	Moneda <i>Currency</i>	Cobertura <i>Coverage</i>
04082212	RSA	Catastrófica <i>Catastrophic events</i>	31-12-2013	UF	9.983.823
04105442	RSA	Todo riesgo incluyendo pérdida de beneficios <i>All risk including loss of proceeds</i>	31-12-2013	UF	12.155.213
13016926	PENTA	Responsabilidad civil <i>Civil liability</i>	31-07-2013	UF	25.000
13017053	PENTA	Exceso de responsabilidad civil <i>Excess civil liability</i>	31-07-2013	UF	275.000

## 6.4 MARCAS Y PATENTES

La Sociedad es dueña de las siguientes marcas inscritas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía.

## 6.4 TRADEMARKS AND PATENTS

*The Company is the owner of the following trademarks registered with the Department of Industrial Property of the Ministry of Economy.*

## MARCA | BRAND

Autopista Vespucio Norte	Denominación y Mixta. Clases 9, 16, 35, 36 y 39. <i>Designation &amp; Mixed. Classes 9, 16, 35, 36 and 39.</i>
Vespucio Norte	Denominación. Clases 9, 16, 35, 36 y 39. <i>Designation. Classes 9, 16, 35, 36 and 39.</i>
Vespucio Norte Express.	Denominación y Mixta. Clases 9, 35, 36, 37, 38 y 39. <i>Designation and Mixed. Classes 9, 35, 36, 37, 38 and 39.</i>
Cuál es tu Norte, Vespucio Norte Express.	Denominación. Clases 35, 38 y 39. <i>Designation. Classes 35, 38 and 39.</i>
Cuál es tu Norte, Vespucio Norte Express.	Frase. Clases 9, 36 y 37. <i>Phrase. Classes 9, 36 and 37.</i>
Vespucio Norte Express, Más tiempo para ti.	Denominación. Clases 35, 38 y 39. <i>Designation. Classes 35, 38 and 39.</i>
Vespucio Norte Express, Más tiempo para ti.	Frase. Clases 9, 36 y 37. <i>Phrase. Classes 9, 36 y 37.</i>
Contacto Vespucio Express.	Denominación. Clases 35 y 38. <i>Designation. Classes 35 y 38.</i>
Vespucio Norte Express, Express.	Denominación. Clase 16. <i>Designation. Class 16.</i>

La Sociedad Concesionaria es dueña de los siguientes dominios de páginas web

*The Concession Company also owns the following web page domains:*

## DOMINIO WEB | WEB DOMAINS

norteexpress.cl	vespucioexpress.cl
sce.cl	autopistavespucioexpress.cl
fonoexpress.cl	avne.cl
contactoexpress.cl	vne.cl
autopistavespucio.cl	avn.cl
americovespucionorte.cl	vespucionorteexpress.cl
clientevespucio.cl	vespucionortexpress.cl
vespucionorte.cl	autopistasconcesionadas.cl
cliente-vespucio.cl	conexionurbana.cl
autopistavespucionorte.cl	americovespucionorte.cl



FACTORES  
DE RIESGO  
*RISK FACTORS*



### **Dependencia del Proyecto respecto del desempeño económico del país**

La demanda doméstica en la industria de servicios, en general, y la de concesiones de autopistas urbanas en lo particular, depende significativamente de los niveles de crecimiento del Producto Interno Bruto. En tanto Chile mantenga niveles de crecimiento como los observados desde el año 2010, el crecimiento en la demanda de AVN se espera mantenga su dinamismo.

### **Conectividad de TSC**

Túnel San Cristóbal – infraestructura clave para la conexión de Autopista Vespucio Norte con el Centro Oriente de Santiago – se encuentra en operación desde julio de 2008 y su funcionamiento ha sido un paso muy importante hacia la consolidación de tráficos vehiculares de Autopista Vespucio Norte. Sigue aún pendiente la ejecución de la conexión directa hacia Avda. Kennedy, en el sector de Lo Saldes, lo que tendrá un impacto relevante en mitigar la congestión en el sector de Pedro de Valdivia Norte.

### **La Pirámide**

La actual condición operativa de La Pirámide posee restricciones de pendientes y curvas que afectan la seguridad y fluidez del tránsito. En la medida que se postergue en el tiempo la ejecución del proyecto de Américo Vespucio Oriente, que está identificado por el Ministerio de Obras Públicas como prioritario y que resuelve la vialidad del sector pirámide, las condiciones de circulación y seguridad empeorarán y los usuarios optarán por vías alternativas.

### **Dependency of the Project With respect to the Economic Performance of the Country**

*Urban Toll Road Industry significantly depends on GDP growth rate. To the extent the country is capable of achieving attractive growth rates as those experienced since 2010, could be foreseen traffic growth rates on a firm pace.*

### **Connectivity with TSC**

*Túnel San Cristóbal – a key piece of infrastructure for connecting Autopista Vespucio Norte with the Central-Eastern part of Santiago – has been in operation since July 2008, and its operation has been a very important step towards the consolidation of AVN's traffic volume. Is still pending the final connection with Av. Kennedy (Lo Saldes area), which would mitigate the existing congestion at the area of Pedro de Valdivia Norte.*

### **La Pirámide**

*Currently, La Pirámide exhibits restrictive operational conditions (slopes and curves) that affect user's safety and traffic fluidity. The Ministry of Public Works has ranked the project Américo Vespucio Oriente as priority, in order to solve lack of road capability in the area of La Pirámide. The more the project is delayed, the worse the traffic and safety conditions that can be expected, leading users to commute through other alternatives.*

**Catástrofes, Fuerza Mayor y Responsabilidad Civil.**

La empresa mantiene pólizas de seguro, que otorgan la debida cobertura a la sociedad y al MOP ante posible siniestros, como sismos, inundaciones, actos de terrorismo, huelgas, accidentes y otros.

**Nuevos Proyectos Viales**

El Ministerio de Obras Públicas ha declarado de interés público, propuestas de proyectos viales aledaños a la Concesión que fueron presentadas como iniciativas privadas, obras que no estaban contempladas al momento de la licitación.

En atención a los posibles riesgos que estos impliquen para la concesión, la administración ha solicitado al MOP que considere en los análisis y evaluaciones sociales pertinentes el impacto negativo que tendrían dichas obras en el tráfico de AVN.

**Ajuste de Tarifas**

Las Bases de Licitación consideran un mecanismo de ajuste anual de tarifas en los diferentes horarios, categorías de vehículos y sectores de la autopista. A la fecha, anualmente se han aplicado los ajustes en forma normal, incluyendo aquellos que producto del aumento de la demanda afectan las velocidades de operación.

**Comportamiento de Pago**

El sistema de peaje "free flow" en Chile, fue concebido en modalidad de post pago, lo que ha obligado a la Concesionaria a implementar diferentes estrategias comerciales que aporten la gestión del cobro.

A la fecha, los indicadores de gestión demuestran que el comportamiento de pago de los usuarios no ha sufrido deterioros que puedan alertar riesgos emergentes en esta materia.

***Risk of Catastrophes, Force Majeure, Civil Liability:***

*To cover any eventual risks that could arise from catastrophic or a force majeure situation, the Company holds insurance policies that provide an appropriate coverage to itself and the MOP, in events such earthquakes, floods, acts of terrorism, strikes, accidents and others.*

***New Projects***

*The Ministry of Public Works has declared of public interest certain private initiatives related to roadway projects in the vicinity of the Concession, which were not contemplated at the time of the original public tender.*

*Bearing in mind the possible risks that may be implied for the Concession, the management has requested to the MOP to hand over background information, in order to carry out the appropriate impact surveys.*

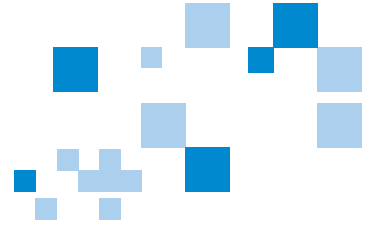
***Tariffs Adjustment***

*The Bidding terms and Conditions contemplate a mechanism for the annual adjustment of the tariffs for the different hours, vehicle categories and areas of the highway. Until this date, the adjustment has been regularly applied on an annual basis, including those that as a result of an increase in the demand affect the operating speeds.*

***Payment Behavior***

*In Chile, the free flow toll system was conceived under a post-payment scheme, which has led the Company to implement several commercial strategies to support the collection process.*

*So far, performance indicators show that user's payment behavior have remained unaltered thus no emerging risks may be foreseen on this matter.*

**Ley DICOM:**

El 17 de Febrero de 2012 fue publicada en el diario Oficial la Ley 20575 ("Ley DICOM") que establece el principio de finalidad en el tratamiento de Datos Personales.

Con la publicación de esta ley se establece que desde esa fecha no podrán ser informadas al Bolefín Comercial las deudas contraídas por Personas Naturales con concesionarios de autopistas por el uso de infraestructura. Además con esta nueva normativa se elimina del registro de morosos todas las deudas publicadas hasta el 31 de diciembre de 2011 que sean inferiores a \$2.500.000.

Este cambio en la normativa representa un factor de riesgo para la concesionaria ya que la publicación de la morosidad de los usuarios Personas Naturales en el Bolefín Comercial significaba una medida disuasiva dentro de la cadena de cobranza, la cual favorecía la propensión al pago de los clientes morosos debido a la cobertura e impacto que generaba la misma.

**DICOM Law:**

*On February 17, 2012, Law No. 20575 ("DICOM Law") was published on the Official Gazette. This law established the principle of purpose when treating Personal Data.*

*Since the date this law was published onwards, no debt overdue originated in the use of the infrastructure may be reported to the Commercial Bulletin. Additionally, this new regulation provides the deletion from the delinquent debtor records, all the debts published until December 31, 2011 in amounts of \$2,500,000 or lower.*

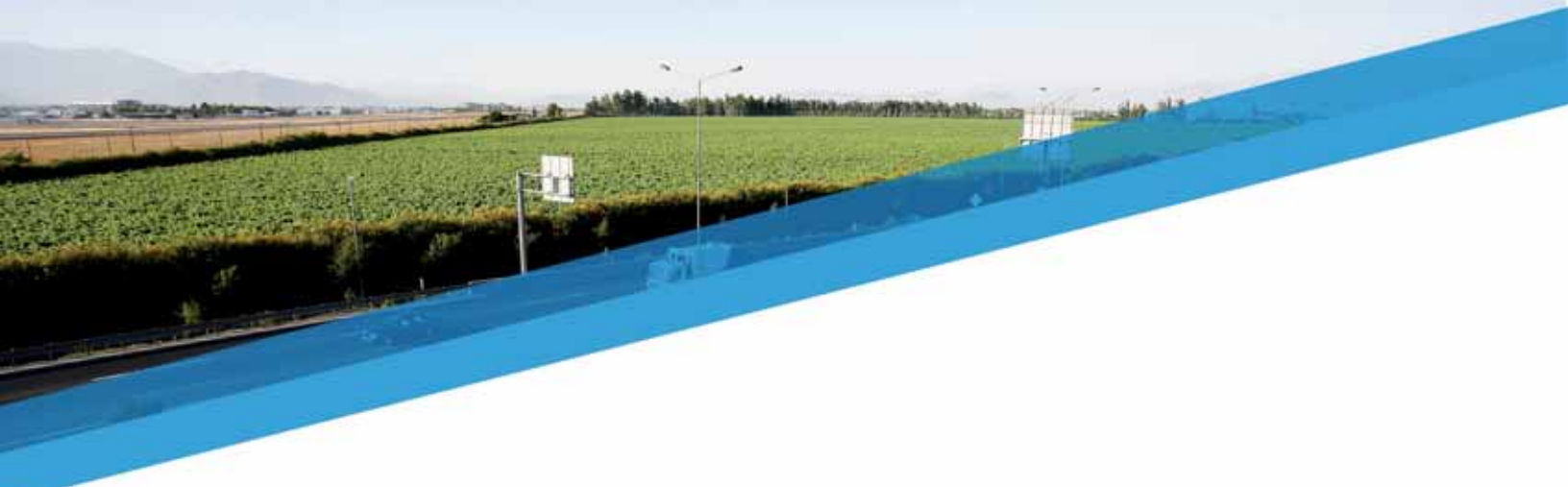
*This change in the regulation means a risk factor to the Company. The publishing of the delinquent status in the Commercial Bulletin, used to be an important deterrent action among collection efforts that led the users to pay their debts.*



Las Condes - El Salto  
Santiago Centro  
↓

A 1 Km ↗  
San Martín  
L. Briceño  
↓

HECHOS  
RELEVANTES  
*RELEVANT FACTS*



## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Con fecha 11 de enero de 2012 la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que el Directorio aprobó, con fecha 10 de enero de 2012, la suscripción de un Contrato de Construcción con la empresa Constructora Vespucio Norte S.A., RUT N° 99.505.800-6, bajo la modalidad de un Contrato a Serie de Precios a Suma Alzada, por 167.998 Unidades de Fomento. El objeto de este contrato dice relación con las obras de reconstrucción de las estructuras dañadas por el terremoto del 27 de febrero de 2010, del Contrato de Concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Con fecha 17 de enero de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, información complementaria a la señalada en el párrafo anterior, consistente en precisar que el monto del contrato precitado será pagado con los fondos provenientes de la indemnización de daños físicos que recibió el MOP según lo indicado en letra G, acápite i) del título anterior.

Con fecha 20 de marzo de 2012 la Sociedad comunicó a la SVS que, en Sesión de Directorio efectuada el día 19 de marzo de 2012, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia a su cargo del Director Titular don Bernward Kulle. En su reemplazo el Directorio acordó designar como Director Titular de la Sociedad a don Ansgar Bendiek, alemán, ingeniero civil.

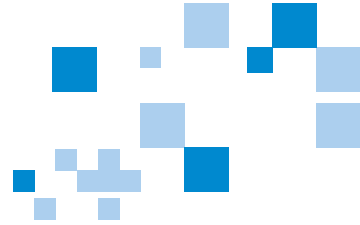
## RELEVANT FACTS FOR THE PERIOD

*On January 11, 2012 the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that on January 10, 2012, the Board approved the signing of the Construction Contract with Constructora Vespucio Norte S.A., Tax ID No. 99.505.800-6, under the method of Lump Sum Contract, amounting to 167,998 Unidades de Fomento. The purpose of this contract is related to the reconstruction works of the structures damaged by the earthquake occurred on February 27, 2010, of the Concession Contract "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".*

*On January 17, 2012 the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, the supplementary information that the amount of the contract aforementioned shall be paid with funds from the insurance settlement for physical damages received by the MOP, as indicated under letter G, paragraph i) of the previous title.*

*On March 20, 2012 the Company informed to the SVS that, during the Board Meeting held on March 19, 2012, the Board has accepted the resignation of Mr. Bernward Kulle as main Director. In his replacement, the Board appointed Mr. Ansgar Bendiek, German, civil engineer.*





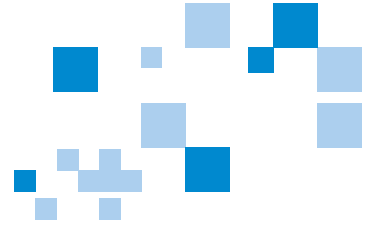
Con fecha 2 de Abril de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, el cambio de domicilio a sus oficinas ubicadas en Américo Vespucio Oriente N° 1305, comuna de Pudahuel, Santiago

*On April 2, 2012, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, the change of domicile to its offices located at Américo Vespucio Oriente N° 1305, municipality of Pudahuel, Santiago.*

Con fecha 26 de abril de 2012, se celebró la Décima Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos principales: i) se aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y del informe de los auditores externos de la Sociedad; ii) se designó a Deloitte Auditores y Consultores como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2012; iii) se acordó la renuncia de los accionistas a percibir dividendos mínimos para el ejercicio fiscal 2011 y se aprueba la política de dividendos propuesta por el Presidente de la Sociedad; y iv) se designó el Directorio definitivo de la Sociedad, el cual quedó compuesto por las siguientes personas, que desempeñarán sus cargos por un período de tres años:

*On April 26, 2012, was held the General Ordinary Shareholders' Meeting in which were adopted the following agreements: i) approval of the annual report, the audited financial statements as at December 31, 2011, and the report of the external auditors; ii) Deloitte Auditores y Consultores were appointed as external auditors of the Company for year-end 2012; iii) the waiver of the shareholders to receive minimum dividends for FY 2011, and was approved the dividends policy proposed by the Chairman of the Company; and iv) all Board Members were appointed and will be in office for a period of three years. The Board is composed by the following persons:*

TITULARES / Main Holders	SUPLENTES/ Alternates
Ronald Paz Vargas	Brice William MacGregor
Justin Beber	John Marcus Stinebaugh
David Levenson	Rodrigo Franco Martínez del Solar
Andrés Felipe Crump González	Salvador Valdés Correa
Ansgar Bendiek	Dirk Ortkemper
Wilfried Rammler	Oscar Uribe Bravo
Bernd Eckardt	Christian Schmid



Con fecha 3 de Julio de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que en conformidad a publicaciones internacionales, la empresa constructora alemana Hochtief PPP Solutions GMBH (Hochtief) y un consorcio liderado por la sociedad Brookfield Asset Management, han alcanzado un acuerdo de venta sobre el 45,45% de las acciones de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., que Hochtief posee a través de sus filiales Hochtief PPP Solutions Chile Limitada e Inversiones de Infraestructura S.A., esta última en co-propiedad con el banco alemán M.M. Warburg & Co EgaA. La formalización de esta operación está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones comunes a este tipo de contratos, situación que se comunicará oportunamente una vez perfeccionada la transacción.

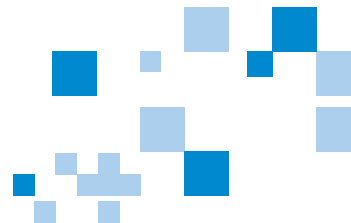
Con fecha 27 de Julio de 2012, el MOP transfirió a esta Sociedad Concesionaria la suma de M\$5.136.938, equivalentes a UF 232.511, como segundo pago del saldo de UF 621.625,45 liquidado con fecha 28 de octubre de 2011 por las compañías aseguradoras al MOP, con ocasión del siniestro causado por el terremoto del 27 de febrero de 2010. De este modo, queda un saldo por cobrar al MOP equivalente a UF 78.429,79 (el equivalente en pesos se calcula según el valor de la UF de la fecha de liquidación del siniestro: 28 de octubre de 2011). Este monto final será saldado de acuerdo a los avances de obra que la Sociedad acredite al MOP.

Con fecha 30 de Julio de 2012 la Sociedad inició un proceso de conciliación con el Ministerio de Obras Públicas con el propósito de interpretar ciertas disposiciones del contrato relativas al cálculo de reajuste de las tarifas aplicadas a contar del 1° de enero de 2012.

*On July 3, 2012, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that in conformity with international publications, the German construction company Hochtief PPP Solutions GMBH (Hochtief) and a consortium headed by the company Brookfield Asset Management, had reached a sales purchase agreement in relation to the 45.45% of the shares of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., that Hochtief owns through its subsidiaries Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and Inversiones de Infraestructura S.A., the latter in co-property with the German bank M.M. Warburg & Co EgaA. The formalization of this operation is subject to the compliance of certain conditions which are common for these kinds of contracts, situation that will be informed timely once the transaction has been executed.*

*On July 27, 2012, the MOP transferred to the Concession Company an amount of ThCLP\$5,136,938, equivalent to UF 232,511, as second payment of the remaining balance of UF 621,625.45 settled on October 28, 2011 by the insurance companies to the MOP, related to the damages caused by the earthquake of February 27, 2010. Still remaining a balance receivable from the MOP equivalent to UF 78,429.79 (the equivalent in Chilean pesos is calculated according the exchange rate CLP/UF on the settlement date: October 28, 2011). These funds will be paid by the MOP according to the work progress accredited by the Company.*

*On July 30, 2012, the Company started a conciliating process with the MOP in order to clarify the interpretation of certain provisions set forth in the concession agreement, related to tariff adjustments to be applied as of January 1, 2012.*



Con fecha 30 de Agosto de 2012, en Sesión de Directorio N° 132, fue designado el señor Enrique Méndez Velasco como nuevo Gerente General de la Sociedad, quien asumió plenamente sus funciones con fecha 16 de septiembre de 2012. Esta situación, conjuntamente con la notificación del término de funciones, en esta última fecha, del hasta entonces Gerente General don Antonino Castellucci, fue comunicada a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Esencial, con fecha 13 de septiembre de 2012.

Con fecha 2 de Octubre de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que se verificó el cierre definitivo de la transacción de compra de acciones mediante la cual las empresas Taurus Holdings Chile S.A. y Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, adquirieron el 45,45% de las acciones de la Sociedad, que eran de propiedad de Hochtief PPP Solutions Chile Limitada y de Inversiones de Infraestructura S.A. Como resultado de lo anterior, Brookfield Asset Management ha pasado a controlar indirectamente el 100% de las acciones de la Sociedad.

A consecuencia de los cambios en la estructura de propiedad antes señalados, presentaron su renuncia a la Sociedad los señores Wilfried Rammler, Ansgar Bendiek y Bernd Eckardt; y sus respectivos suplentes, señores Oscar Uribe Bravo, Dirk Ortkemper y Christian Schmid.

En reemplazo de los anteriores, se designó como directores a los señores Benjamin Vaughan, Marcos Pinto Almeida y John Stinebaugh.

Sin perjuicio de lo anterior, procede la renovación total del directorio en la próxima junta ordinaria de accionistas que celebre la Sociedad.

Finalmente, y con motivo de los cambios en la estructura de propiedad de la Sociedad ya señalados, don Björn König presentó su renuncia al cargo de Gerente de Administración y Finanzas, a contar del 01-10-2012.

*On August 30, 2012, during Board Meeting No. 132, was appointed Mr. Enrique Méndez Velasco as the new Chief Executive Officer of the Company, who will fully assume his activities on September 16, 2012. On the same date, Mr. Antonino Castellucci, the former Chief Executive Officer, will leave the position. On September 13, 2012, this situation was informed and notified to the SVS.*

*On October 2, 2012, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, the closing of the share purchase transaction through which the companies Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, acquired 45.45% of the shares of Vespucio Norte, which were property of Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and Inversiones de Infraestructura S.A. As a result of the above, Brookfield Asset Management controls indirectly 100% of the Company's shares.*

*As a consequence of the changes in the ownership mentioned above, the following directors presented their resignation to the Company: Messrs. Wilfried Rammler, Ansgar Bendiek and Bernd Eckardt; and their corresponding Alternates Messrs. Oscar Uribe Bravo, Dirk Ortkemper and Christian Schmid.*

*In their replacement, were appointed Messrs. Benjamin Vaughan, Marcos Pinto Almeida and John Stinebaugh.*

*Notwithstanding the foregoing, the Board will be completely renewed during the next Ordinary Shareholders' Meeting.*

*Finally, and also due to the changes in the company's ownership, as of October 1, 2012, Mr. Björn König presented his resignation as Chief Financial Officer.*

Con fecha 26 de Octubre de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que el Directorio de la Sociedad aprobó la suscripción de un contrato de construcción con la empresa Skanska Chile S.A., RUT N° 79.875.160-3, bajo la modalidad de un Contrato a Suma Alzada, por un monto total de \$5.808.831.139. Este contrato dice relación con la tercera y última etapa de las obras de reconstrucción de la infraestructura dañada por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Con fecha 17 de Diciembre de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que con fecha 14 de Diciembre de 2012 quedó ejecutoriada la Sentencia Definitiva de la Comisión Arbitral del contrato de concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78", por un monto a pagar de UF 290.853, correspondiente a los mayores costos de construcción y gastos generados con ocasión de la construcción de las obras de la referida Concesión.

## HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

Con fecha 2 de Enero de 2013, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que el Directorio de la Sociedad designó a don Miguel Oyarzo Vidal como Gerente de Administración y Finanzas, en reemplazo de don Björn König.

Con fecha 5 de Febrero de 2013, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que el Directorio de la Sociedad designó a don Álvaro Hinojosa Castillo, Ingeniero Civil Industrial, como Gerente Comercial y de Operaciones de la Sociedad.

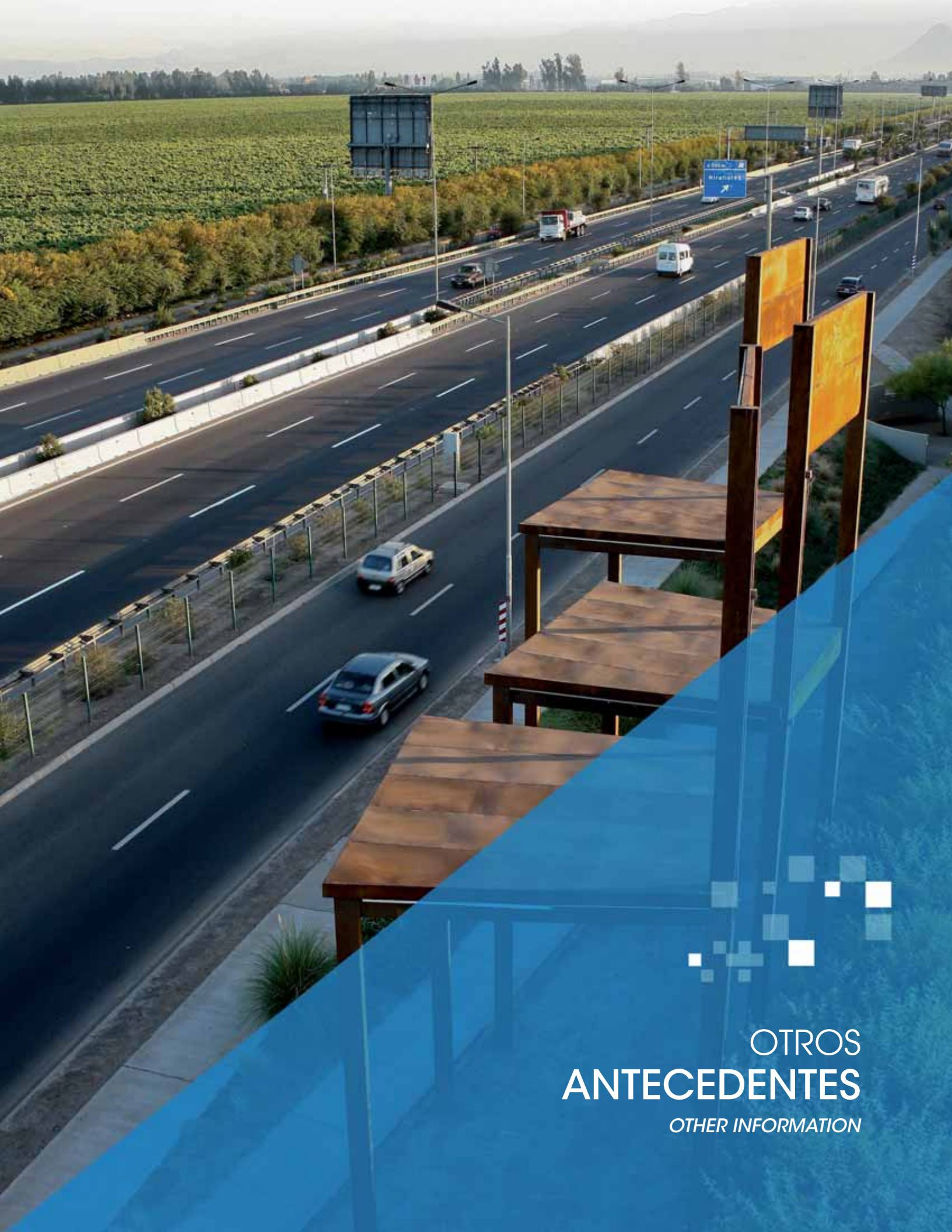
*On October 26, 2012, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that the Board of the Company approved the signing of a construction contract with the company Skanska Chile S.A., Tax ID No. 79.875.160-3, under the method of Lump Sum Contract, for a total amount of CLP\$5,808,831,139. This contract is related to the third and final stage of the reconstruction works related to the earthquake of February 27, 2010.*

*On December 17, 2012, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that on December 14, 2012, the Sentence of the Arbitral Commission in relation to the concession contract "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78", is in full force and effect, for a total amount of UF 290,853, corresponding to the higher construction costs and expenses incurred during the construction stage.*

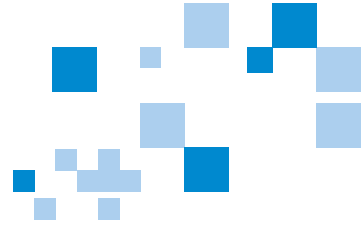
## SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS

*On January 2, 2013, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that the Board of the Company appointed Mr. Miguel Oyarzo Vidal as Chief Financial Officer, in replacement of Mr. Björn König.*

*On February 5, 2013, the Company informed to the SVS, as an Essential Fact, that the Board of the Company appointed Mr. Álvaro Hinojosa Castillo as Chief Operations Officer.*



OTROS  
**ANTECEDENTES**  
*OTHER INFORMATION*



### 9.1 INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

Al 31 de Diciembre de 2012 la Sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

### 9.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Al 31 de Diciembre de 2012, la Sociedad no ha acordado repartos de dividendos. En consideración a las restricciones establecidas en los contratos de financiamiento de la Sociedad, aceptadas por todos los accionistas y conforme a la Política de Dividendos aprobada en la última Junta Ordinaria de Accionistas, no correspondió el reparto de dividendos a estos últimos, durante el ejercicio 2012.

### 9.1 INFORMATION ON AFFILIATES AND ASSOCIATED ENTITIES

*At December 31, 2012 the Company does not have any subsidiaries, associated entities or investments in other companies.*

### 9.2 DIVIDENDS POLICY

*At December 31, 2012 the Company has not agreed to distribute any dividends. On consideration of the restrictions set forth in the Company's financing contracts, accepted by all the shareholders and in accordance with the Policy on Dividends approved in the last Ordinary Shareholders' Meeting, no dividends have been distributed to the shareholders during year 2012.*



ESTADOS  
**FINANCIEROS**  
*FINANCIAL STATEMENTS*



**SOCIEDAD CONCESIONARIA  
VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**  
Estados Financieros  
**31 de diciembre de 2012**

## CONTENIDO

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

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidad de Fomento

€ - Euros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados integrales de resultados, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS).

### Otras materias

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el reverso de esta dependerá de los flujos futuros que se generen. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

*Deloitte.*

Marzo 27, 2013

*Héctor Salgado*  
Héctor Salgado Montino  
Rut: 8.019.120-0

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(En miles de pesos - M\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2012</b> M\$	<b>31-12-2011</b> M\$
<b>CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	30.673.458	30.259.233
Otros activos financieros corrientes		-	2.404
Otros activos no financieros, corriente	5	1.382.737	718.127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	19.679.417	22.702.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	72.837	494.912
Activos por impuestos corrientes	8	4.409.414	3.459.814
<b>Total de activos corrientes</b>		<u><b>56.217.863</b></u>	<u><b>57.636.913</b></u>
<b>NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos financieros no corrientes		1.813	20.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	251.279.841	253.626.393
Propiedades, planta y equipo	10	1.335.980	1.642.746
Activos por impuestos diferidos	24	37.063.060	30.722.676
<b>Total activos no corrientes</b>		<u><b>289.680.694</b></u>	<u><b>286.012.247</b></u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u><u><b>345.898.557</b></u></u>	<u><u><b>343.649.160</b></u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

	Notas	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	14	12.298.681	14.799.009
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	8.794.154	2.092.455
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	1.011.535	1.272.678
Otras provisiones a corto plazo	12	206.638	203.222
Pasivos por impuestos corrientes		11.467	10.148
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		46.307	44.513
Otros pasivos no financieros corrientes	5	<u>6.629.605</u>	<u>12.501.063</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>		<u><b>28.998.387</b></u>	<u><b>30.923.088</b></u>
<b>NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	15 - a	313.083.807	305.589.781
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	7	74.983.585	68.343.975
Otras provisiones a largo plazo	15 - b	2.882.982	1.892.982
Pasivo por impuestos diferidos	24	8.604.316	10.227.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	15 - c	<u>47.382</u>	<u>100.570</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<u><b>399.602.072</b></u>	<u><b>386.154.746</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><b>428.600.459</b></u>	<u><b>417.077.834</b></u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital emitido	17-b	55.142.669	55.142.669
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(13.587.805)	(4.314.577)
Otras reservas	17-c	<u>(124.256.766)</u>	<u>(124.256.766)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(82.701.902)	(73.428.674)
Participaciones no controladoras			
<b>Patrimonio total</b>		<u><b>(82.701.902)</b></u>	<u><b>(73.428.674)</b></u>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u><b>345.898.557</b></u></u>	<u><u><b>343.649.160</b></u></u>

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas	Acumulado	
		01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
<b>Estado de resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18 - 19	46.992.018	43.940.140
Costo de ventas	19	<u>(24.510.365)</u>	<u>(16.433.631)</u>
Ganancia bruta		<u>22.481.653</u>	<u>27.506.509</u>
Otros ingresos, por función		6.877.022	1.000
Gasto de administración	19	(3.364.696)	(4.047.654)
Otros gastos, por función		(6.809.819)	-
Ingresos financieros		2.791.657	1.475.295
Costos financieros	23	(29.694.679)	(28.451.407)
Diferencias de cambio	22-a	29.071	(38.683)
Resultado por unidades de reajuste	22-b	<u>(9.532.566)</u>	<u>(14.461.251)</u>
Pérdida, antes de impuestos		(17.222.357)	(18.016.191)
Ingreso por impuestos a las ganancias	24	<u>7.949.129</u>	<u>6.373.868</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(9.273.228)	(11.642.323)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida		<u>(9.273.228)</u>	<u>(11.642.323)</u>
Pérdida, atribuible a:			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	25	(216)	(271)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Pérdida por acción básica</b>		<u><b>(216)</b></u>	<u><b>(271)</b></u>
<b>Estado de resultados integral</b>			
Pérdida		<u>(9.273.228)</u>	<u>(11.642.323)</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u><b>(9.273.228)</b></u>	<u><b>(11.642.323)</b></u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(9.273.228)	(11.642.323)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<u><b>(9.273.228)</b></u>	<u><b>(11.642.323)</b></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	17	55.142.669	(124.256.766)	(4.314.577)	(73.428.674)	-	(73.428.674)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)		-	-	(9.273.228)	(9.273.228)	-	(9.273.228)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(9.273.228)	(9.273.228)	-	(9.273.228)
<b>Saldo Final al 31-12-2012</b>		<b>55.142.669</b>	<b>(124.256.766)</b>	<b>(13.587.805)</b>	<b>(82.701.902)</b>	<b>-</b>	<b>(82.701.902)</b>

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial al 01-01-2011	17	55.142.669	(124.256.766)	7.327.746	(61.786.351)	-	(61.786.351)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)		-	-	(11.642.323)	(11.642.323)	-	(11.642.323)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(11.642.323)	(11.642.323)	-	(11.642.323)
<b>Saldo Final al 31-12-2011</b>		<b>55.142.669</b>	<b>(124.256.766)</b>	<b>(4.314.577)</b>	<b>(73.428.674)</b>	<b>-</b>	<b>(73.428.674)</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	Notas	Acumulado	
		01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		45.823.059	38.181.179
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(17.197.665)	(17.886.456)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.348.119)	(3.252.465)
Intereses pagados		(18.725)	(91.488)
Intereses recibidos		1.581.725	863.798
Otras (salidas) entradas de efectivo		41.172	3.806.947
Fujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>26.881.447</u>	<u>21.621.515</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		138.270	
Compras de propiedades, planta y equipo		(663.348)	(279.800)
Compras de activos intangibles		(110.210)	
Otras (salidas) entradas de efectivo		(1.619.923)	5.820.097
Fujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		<u>(2.255.211)</u>	<u>5.540.297</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	923.936
Pagos de préstamos		(1.584.999)	(1.661.189)
Intereses pagados		(22.627.012)	(20.174.612)
Fujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(24.212.011)</u>	<u>(20.911.865)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		414.225	6.249.947
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3	<u>30.259.233</u>	<u>24.009.286</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3</b>	<b><u>30.673.458</u></b>	<b><u>30.259.233</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

#### 1. INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

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

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

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



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

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen y con el apoyo financiero y operacional de sus accionistas. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

### 2.1. Estados financieros

#### a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y las interpretaciones de dichas normas emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (en adelante "IFRIC"). Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, siendo aprobados por el Directorio del 27 de marzo de 2013.

En particular, cabe destacar la aplicación de la IFRIC N°12 "Acuerdos de Concesión de Servicios", cuya vigencia se inició el 1° de enero de 2009, y que modificó sustancialmente la manera de reconocer y valorar en los estados financieros los acuerdos de Concesiones de Servicios, aspecto que afectó de modo significativo a esta Sociedad.

#### b) Cambios en normativa contable

La Sociedad ha adoptado, a contar del 1° de enero de 2010, de manera explícita y sin reservas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los efectos de adopción por primera vez de NIIF fueron reconocidos en cuentas de resultados

acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad. Para los periodos de 2012 y 2011 las NIIF han sido aplicadas consistentemente.

c) Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
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
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y

compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipos e intangibles
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo de valor razonable de los instrumentos financieros
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

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

## 2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 01 de enero de 2010, y sus modificaciones posteriores las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

### a) Periodo contable

Los presentes estados financieros comprenden los periodos que se mencionan.

	Acumulados	
	31-12-2012	31-12-2011
Estado de situación financiera	X	X
Estado integral de resultados	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X
Estado de cambios en el patrimonio	X	X

#### b) Bases de conversión

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

	31-12-2012	31-12-2011
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	22.840,75	22.294,03
Dólar Estadounidense (USD)	479,96	519,20
Euros	634,45	672,97

Durante el año, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada año, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

#### c) Moneda funcional

La moneda funcional para la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona, esta definición fue informada oportunamente por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

#### d) Activo intangible distinto de la plusvalía

Con la adopción de las NIIF, incluida la norma interpretativa IFRIC N°12 "Acuerdos de Concesión de Servicios", la Sociedad determinó que el activo fijo registrado anteriormente bajo PCGA chileno, representado por el costo de construcción de la obra pública fiscal, debía ser reconocido como un activo intangible, en

concordancia con las características específicas del contrato de Concesión suscrito entre esta Sociedad y el Ministerio Obras Publicas, MOP (Ver Nota 28).

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

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

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: "El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos a la medida que el público utiliza el servicio".

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 245 meses.

La valorización del intangible fue determinada mediante un estudio realizado, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido éste aplicando íntegramente las NIIF como si estas normas hubiesen estado vigentes a la fecha de formación del activo. Esto significó modificar el costo reconocido bajo PCGA chilenos por eliminación de la corrección monetaria, deducción de los costos indirectos de construcción y variaciones por los efectos financieros del cambio en la metodología de reconocimiento de la deuda por emisión de Bonos, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros anuales emitidos por la Sociedad bajo

Normas Internacionales de Información financiera, por el año terminado al 31 de diciembre 2010.

Para fines de su amortización, el precitado estudio concluyó que la Norma Internacional de Contabilidad (NIC, que forman parte de las NIIF) N°38 "Activos Intangibles" permite la utilización de una metodología sistemática que refleje el mayor o menor uso de la obra. La Sociedad estima que el método de amortización creciente, basado en el cociente que resulta de dividir los ingresos devengados acumulados por el total de ingresos proyectados para el total de los años de vigencia del contrato de concesión, cumple dicha condición.

#### e) Propiedades, planta y equipo

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

Los costos de reparación y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, Planta y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

#### f) Depreciación

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipo:

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



El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. 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.

#### g) Deterioro de activos no financieros

Se entiende por deterioro del valor al monto en que el valor de libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede a su monto recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable (justo) menos el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste último el valor actual de los flujos de caja futuros que se estima generará dicho activo o unidad generadora de efectivo.

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

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas por un activo de años anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos

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

- Para el caso de los saldos por cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

#### h) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos, en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

#### i) Activos financieros

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías.

Inversiones Financieras de la Sociedad:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Bajo este rubro del estado de situación se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del Estado de Situación se registra el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

#### j) Pasivos financieros

Los préstamos recibidos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, su valoración es mediante el método del costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

#### k) Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o plazo no conocidos con certeza pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, las estimaciones se revisan en cada cierre contable. Estas provisiones se constituyen para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas.

#### l) Beneficios al personal

Los trabajadores de la Sociedad, se rigen por las normas establecidas en el Código del Trabajo, artículos 159, 160 y 161, por lo cual no se registran provisiones para pago de indemnizaciones por años de servicios.

Por otra parte, la Sociedad otorga un bono anual por concepto de vacaciones a sus trabajadores, el que es pagado durante el primer mes de cada año calendario, el cual es reconocido de inmediato en resultados al momento que se devenga.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en resultados en forma directa, no constituyéndose provisión por estos.

Las remuneraciones correspondientes a días de vacaciones devengados por los trabajadores se reconocen sobre base devengada, en conformidad a la NIC N°19.

#### m) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad más/menos el efecto de los impuestos diferidos

que surgen de las diferencias temporales (se revierten en el futuro) entre los saldos de activos y pasivos valorados sobre bases financiera y tributaria.

El impuesto corriente resulta de la aplicación de la tasa vigente del impuesto a la renta sobre la renta líquida imponible, determinada ésta según las normas de la ley de la renta, lo que generalmente implica calcular un resultado distinto al contable, producto de partidas que por normas tributarias tienen un tratamiento diferente. Estas diferencias pueden ser de naturaleza temporal o permanente. Sólo las primeras originan cargos o abonos al resultado por impuesto diferido, mientras las segundas no lo hacen. Entre las diferencias temporales están la provisión de vacaciones y las pérdidas tributarias.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se miden por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y representan los montos generados con ocasión de los servicios provistos en el curso normal de los negocios, netos de descuentos e impuestos asociados.

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

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

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

#### o) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del año atribuido a la Sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho año.

#### p) Información sobre medio ambiente

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

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

#### q) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de efectivo realizados durante los respectivos ejercicios comerciales determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran como tales las entradas y salidas de cajas, de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos movimientos son clasificados en grupos identificados como actividades de operación o de explotación, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que se refieren a la obtención y pago de recursos financieros; y finalmente como actividades de inversión, que involucran a las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



r) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos. Tales intereses pagados o devengados son reconocidos directamente en resultados en los años correspondientes al vencimiento o pago.

s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado los saldos de activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, de modo que son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes aquellos cuyo vencimiento exceden dicho plazo.

t) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

### 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Rubro	Moneda	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Caja		4.559	11.884
	\$	4.013	11.296
	Dólar estadounidense	432	467
	EURO	114	121
Bancos		28.311.596	30.198.763
	\$	28.311.519	30.192.149
	Dólar estadounidense	77	6.614
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		2.357.303	48.586
	\$	2.357.303	48.586
<b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>30.673.458</b>	<b>30.259.233</b>
Sub-total por moneda	\$	30.672.835	30.252.031
	Dólar estadounidense	509	7.081
	EURO	114	121

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

- Caja : El saldo de caja compuesto por fondos fijos destinados a la operación diaria de cajeros, y fondos por rendir destinados a cubrir gastos menores.
- Bancos : El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias.
- Otros : Corresponden a depósitos a plazo tomados con el Banco de Chile con vencimiento menor a los tres meses.

D.P.I.R. a 30 días N°Doc. 879547-1 Tasa 0,37%

D.P.I.R. a 35 días N°Doc. 880554-3 Tasa 0,43%

D.P.I.R. a 58 días N°Doc. 310113 Tasa 0,47%

## 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 4.1. Políticas sobre instrumentos financieros

#### a) Instrumentos de cobertura

Los instrumentos de cobertura son aquellos que tienen por finalidad minimizar los riesgos que puedan impactar los resultados de la Sociedad, como son las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La política de la Sociedad es que la utilización de instrumentos financieros de cobertura sólo se hará con fines de cobertura contable, y en ningún caso para fines de negociación (especulativos). En conformidad a lo señalado, sólo podrán designarse como objeto de cobertura los activos, pasivos, compromisos en firme no reconocidos en el balance, las transacciones futuras previstas altamente probables de ejecutar e inversiones netas en el exterior que pudiesen realizarse.

Las coberturas deben cumplir con la efectividad prevista en la NIC N°39 (entre 80% y 125%), y la medición de ésta se debe efectuar con una periodicidad mínima trimestral. Si la medición de la efectividad resulta en un valor fuera del rango señalado, la cobertura deberá ser discontinuada.

Las coberturas contables podrán ser:

- i) Coberturas de valor razonable: Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo, o compromiso en firme no reconocido en el balance, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i.1) sean atribuibles a un riesgo en particular; y i.2) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo previsto se reconoce en el valor de libros de la partida cubierta y también en la cuenta de resultados.
- iii) Coberturas de flujo de caja: Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, de un pasivo, de una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: ii.1) sea atribuible a un riesgo en particular; y ii.2) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la



valorización del instrumento de cobertura, y que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la reserva de cobertura en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá en el resultado del ejercicio. Al momento de la liquidación del instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que se determine se reconocerá íntegramente en los resultados del ejercicio.

#### b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

#### c) Deudas incobrables

La estimación de deudores incobrables se realiza mediante aplicación de un modelo diseñado a partir de la experiencia histórica de la Sociedad, en el cual se distinguen el tipo de usuario (con dispositivo tag ó infractores) y la antigüedad del documento de venta a la fecha de cierre contable. Se distinguen tres segmentos de clientes: Usuarios con dispositivo tag habilitados, Usuarios infractores, y Usuarios con dispositivo tag inhabilitado. La antigüedad de documentos que se estima como incobrables es de 5, 4 y 3 años, respectivamente.

#### d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo. Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

- d1) Instrumentos de renta fija
- d2) Pactos por no más de 30 días
- d3) Cuotas en fondos mutuos

#### e) Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, distintos al efectivo, se clasifican en:

- Inversiones a valor razonable con efecto en resultados: considera las inversiones en instrumentos financieros adquiridos para venderlos en el corto plazo, medidos a valor justo y las variaciones de éste se registran en la cuenta de resultados (ejemplo: cuotas de fondos mutuos).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: considera inversiones con flujos preestablecidos y vencimiento definido, sobre las cuales la Sociedad tenga la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valorizan a costo amortizado. (Ejemplo: depósitos a plazo).
- Préstamos y cuentas por cobrar: considera activos financieros no derivados, que implican pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- Activos financieros disponibles para la venta: considera los activos financieros no clasificados en las letras anteriores, se miden a valor razonable.

#### f) Pasivos financieros

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

#### 4.2. Administración del riesgo financiero

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

La medición del riesgo de las distintas variables señaladas se realiza periódicamente mediante metodologías generalmente utilizadas en el mercado, y a partir de las conclusiones a que llevan estas mediciones se toman las decisiones que las circunstancias aconsejen.

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Tasa de interés	31-12-2012	31-12-2011
Fija	81%	82%
Variable	<u>19%</u>	<u>18%</u>
Totales	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>

b) Riesgo de tipo de cambio

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

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y en consecuencia se produce una cobertura de dicha variabilidad por esta vía, aunque con desfase de doce meses.

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

#### c) Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema "free flow" con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente. El total del crédito a clientes es similar, en terminos relativos, al que reflejan las otras autopistas urbanas en sus estados financieros.

#### d) Riesgo de liquidez

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

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

#### 4.3. Clases de Instrumentos financieros vigentes

Clase de Instrumento Financiero (Pasivos)	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pagarés corriente, incluye intereses devengados	1.686.209	3.285.291
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	10.612.472	11.513.718
Bonos, porción no corriente, capital	313.083.807	305.589.781
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	74.983.585	68.343.975
<b>Totales</b>	<b>400.366.073</b>	<b>388.732.765</b>

## 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

### a) Activos corrientes no financieros

	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	1.083.756	697.701
Otros	<u>298.981</u>	<u>20.426</u>
<b>Totales</b>	<u><u>1.382.737</u></u>	<u><u>718.127</u></u>

Con fecha 28 de Octubre de 2011, las Compañías de Seguros liquidaron el siniestro enrolado N°13-6001665, producto del terremoto que afecto al país el 27 de febrero 2010. El detalle de la liquidación es el siguiente :

Monto Liquidado	en UF 1.131.091,65
<b>Menos:</b>	
Anticipos efectuados	en UF (509.466,20)
Saldo de Indemnizacion	en UF (621.625,45)

El saldo anteriormente señalado fue pagado por las compañías aseguradoras al Ministerio de Obras Públicas (MOP), por ser esta entidad la beneficiaria de la póliza correspondiente. Dicho Ministerio transferirá la cifra en cuestión (sin reajustabilidad de valor UF) a esta Sociedad Concesionaria en conformidad a la normativa correspondiente (existe Protocolo firmado al respecto). En el marco de dicho protocolo, esta Sociedad ha recibido, al 31 de diciembre de 2012, un total equivalente a UF 543.195,66 desde el Ministerio de Obras Públicas, restando por cobrar el equivalente a UF 78.429,79, que al valor UF del 28 de octubre de 2011, representan M\$ 1.732.774. Esta cifra se encuentra reflejada en el Activo Corriente, rubro "Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes".

De los valores transferidos por el MOP a esta Sociedad Concesionaria, se mantiene registrado en el pasivo no financiero, corriente, aquel monto que aún no ha sido pagado por obras de reparaciones, por encontrarse éstas pendientes de ejecución.

b) Otros pasivos corrientes no financieros

Rubro	Moneda	31-12-2012 Saldo por rubro M\$	31-12-2011 Saldo por rubro M\$
Obras de reconstrucción pendientes (terremoto), indemnización ya percibida	CLP	4.627.936	5.208.073
Obras de reconstrucción por ejecutar (terremoto), indemnización no percibida (por cobrar al MOP)	CLP	1.732.774	6.869.711
Ingresos percibidos por adelantado Tags	CLP	63.176	151.263
Variación neta entre indemnizaciones y gastos de reconstrucción, por reclasificación de mobiliario (1)	CLP	205.719	205.719
Otras indemnizaciones recibidas	CLP	-	66.297
<b>Totales</b>		<u>6.629.605</u>	<u>12.501.063</u>

(1) Obras, gastos e indemnizaciones derivados del terremoto de 27 de febrero de 2010:

	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>a) Reparaciones y Gastos:</b>		
i) Ejecutadas	18.064.262	12.347.188
ii) Por ejecutar (estimación)	<u>6.360.710</u>	<u>12.077.784</u>
Total Reparaciones y Gastos por terremoto	<u>24.424.972</u>	<u>24.424.972</u>
<b>b) Indemnizaciones:</b>		
i) Percibidas	22.897.917	17.760.980
ii) Por cobrar al MOP	<u>1.732.774</u>	<u>6.869.711</u>
Total Indemnizaciones por terremoto	<u>24.630.691</u>	<u>24.630.691</u>
<b>c) Efecto Neto Terremoto:</b>	<u>(205.719)</u>	<u>(205.719)</u>

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de diciembre 2012 y 2011 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
<b>Deudores comerciales</b>						
Deudores por venta	\$ No reajutable	9.073.722	4.216.892	1.025.618	1.575.180	2.256.032
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	3.249.796	3.249.796	-	-	-
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(2.376.000)	-	-	(119.968)	(2.256.032)
<b>Subtotal deudores comerciales</b>		<b>9.947.518</b>	<b>7.466.688</b>	<b>1.025.618</b>	<b>1.455.212</b>	<b>-</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Cientes otras concesionarias	\$ No reajutable	878.266	375.740	81.470	119.346	301.710
Cuentas por cobrar MOP (1)	\$ No reajutable	8.699.969	6.967.195	-	-	1.732.774
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	32.313	6.117	5.323	5.086	15.787
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	121.351	92.945	371	22.301	5.734
Fondos por rendir	\$ No reajutable	-	-	-	-	-
<b>Subtotal otras cuentas por cobrar</b>		<b>9.731.899</b>	<b>7.441.997</b>	<b>87.164</b>	<b>146.733</b>	<b>2.056.005</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>19.679.417</b>	<b>14.908.685</b>	<b>1.112.782</b>	<b>1.601.945</b>	<b>2.056.005</b>

(1) Incluye los siguientes conceptos:

- i. M\$1.732.774 (equivalente a UF78.429,79) por trabajos futuros (Ver nota 5).
- ii. M\$117.708 corresponde al 50% de los gastos de funcionamiento de la Comisión Arbitral
- iii. M\$6.691.949 correspondiente a compensación por mayores costos de construcción, establecida por Sentencia de Comisión Arbitral.

Al 31 de diciembre de 2011

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
<b>Deudores comerciales</b>						
Deudores por venta	\$ No reajutable	12.706.451	2.228.894	605.589	1.036.328	8.835.640
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	3.064.267	2.480.697	132.859	113.805	336.906
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(1.101.616)	(20.148)	(30.612)	(66.718)	(984.138)
Subtotal deudores comerciales		14.669.102	4.689.443	707.836	1.083.415	8.188.408
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Cientes otras concesionarias	\$ No reajutable	831.810	211.445	55.999	93.068	471.298
Cuentas por cobrar MOP (1)	\$ No reajutable	7.123.119	7.123.119	-	-	-
Cuentas por cobrar	\$ No reajutable	1.321	351	530	165	275
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	22.248	18.262	667	1.184	2.135
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	54.293	9.437	4.651	26.371	13.834
Fondos por rendir	\$ No reajutable	530	530	-	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		8.033.321	7.363.144	61.847	120.788	487.542
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>22.702.423</b>	<b>12.052.587</b>	<b>769.683</b>	<b>1.204.203</b>	<b>8.675.950</b>

(1) Incluye monto por M\$6.869.711 (equivalente a UF310.940,79) por trabajos futuros (Ver nota 5).

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

### Riesgo de crédito

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



judicial, aplicándose en este último caso lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley de Concesiones.

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

Al 31 de diciembre de 2012, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M\$9.031.992 (M\$2.650.831 al 31 de diciembre 2011), dicho monto se presenta en el rubro "Costo de venta" del Estado de Resultados por Función. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables un monto de M\$7.757.608 (M\$3.683.821 al 31 de diciembre de 2011), cifra que disminuyó la provisión existente para estos efectos. El aumento de castigos con relación al año anterior se debió a nuevos antecedentes resultantes del análisis de comportamiento histórico de pago de nuestros usuarios, según tipificación de éstos, naturaleza y antigüedad de las cuentas por cobrar.

El deterioro asociado a los deudores comerciales se presenta bajo el concepto de provisión de incobrables, y se determina en función de una proporción de los valores asociados a cada tipo de usuario (Tag, infractores, inhabilitados). Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos.

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

En ninguno de los rubros arriba descritos existen garantías asociadas a ellos.

Los valores razonables de Deudores por venta y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

## 7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses máximo convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito es tipo Bullet sin fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

### a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	72.837	491.635
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	-	3.277
Totales						<u>72.837</u>	<u>494.912</u>

### b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	-	118.180	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	74.983.585	37.278.563
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	114.204	20.069	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	-	12.325.287
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	-	3.810	-	-
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	-	18.740.125
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	897.331	1.130.619	-	-
Totales						<u>1.011.535</u>	<u>1.272.678</u>	<u>74.983.585</u>	<u>68.343.975</u>

- Al 31 de diciembre de 2012, el total de la deuda subordinada se concentra totalmente en el accionista Taurus Holdings Chile S.A., sociedad controlada en un 100% por el consorcio Brookfield Asset Management Inc.

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

### c) Transacciones

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	31-12-2012 ThCh\$	31-12-2011 ThCh\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Professional services	Ch\$	110.281	158.207
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Technical assistance	Ch\$	153.981	198.454
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	670.846	761.661
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Payment statements	Ch\$	3.778.388	2.107.488
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Payments made	Ch\$	(4.569.578)	4.494.327
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Indemnity sentence	Ch\$	6.691.949	-
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	2.972.567	1.962.857
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA (Ex deuda Cofides S.A.)	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	300.192	340.830
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA	Chile	Stockholder	Technical assistance	Ch\$	298.982	-
96.984.740-k	Inversiones de Infraestructura S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	1.019.996	1.158.076
76.492.080-5	Concesiones Viarias S.A.	Chile	Stockholder in common	Professional services	Ch\$	145.982	230.492
76.492.080-5	Concesiones Viarias S.A.	Chile	Stockholder in common	Technical assistance	Ch\$	-	218.076
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Stockholder	Professional services	Ch\$	59.388	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Provision of services	Ch\$	220.142	572.879
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management services	Ch\$	147.173	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	UDP- LUDP management	Ch\$	281	120
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Tolls	Ch\$	8.477	8.203
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Leases	Ch\$	-	328.968
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Insurance for management services	Ch\$	3.444	-

## 8. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente se detallan a continuación :

Activos por impuestos corrientes	Corriente	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Conceptos		
Remanente crédito fiscal	4.398.914	3.438.814
Creditos por recuperar capacitación	10.500	21.000
Impuestos por recuperar	-	-
<b>Total Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>4.409.414</b>	<b>3.459.814</b>

## 9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

### a) Información general

En concordancia con lo señalado en el numeral 2.2 letra d), la Sociedad ha reconocido un activo intangible en reemplazo de la obra pública fiscal constituida por la autopista construida, que anteriormente formaba parte del activo fijo bajo PCGA chilenos.

La revalorización del activo en concesión será a costo histórico de acuerdo con lo establecido en la NIC 38 de "Activos Intangibles".

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 245 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

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

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

b) Saldos

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

Detalle	31-12-2012			31-12-2011		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
Obra pública fiscal	269.439.875	(18.160.034)	251.279.841	269.330.828	(15.704.435)	253.626.393

c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial	253.626.393	255.568.127
Adiciones	109.047	188.858
Amortización	(2.442.076)	(2.130.592)
Otros incrementos (decrementos)	(13.523)	-
Total de movimientos	(2.346.552)	(1.941.734)
Saldo final	251.279.841	253.626.393

Por efecto del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 la Autopista operada por la Sociedad sufrió daños de consideración, que se encuentran cubiertos por pólizas de seguros, los cuales designaban como único beneficiario de ellas al Ministerio de Obras Públicas.

Considerando que el activo intangible representa el derecho de la Sociedad Concesionaria a percibir ingresos futuros de parte de los usuarios de la autopista, no es procedente registrar una disminución de dicho valor por los daños de la infraestructura. No obstante, como el valor inicial de este intangible se ha establecido en función del costo de construcción de la obra pública, se ha definido, el siguiente procedimiento al respecto:

Todos los desembolsos en que se incurra para la demolición, reconstrucción, reparaciones y gastos alternativos de operación, todos estos conceptos cubiertos por las pólizas de seguros, se están registrando en cuentas denominadas "Reclamos a la Cía. de seguros", y se han clasificado en el rubro "Otros activos no financieros corrientes". Debido a que las Compañías de Seguros ya liquidaron y aún existen trabajos pendientes por realizar, una vez terminado el proceso de reconstrucción, se comparará la indemnización definitiva con el total desembolsado por la Sociedad por los conceptos señalados al inicio de este párrafo, y la diferencia tendrá el siguiente destino final:

- i. Si los desembolsos clasificados en las cuentas de "Reclamos a la Cía. de Seguros" superan a la indemnización percibida, dicha cifra incrementará el valor del activo intangible, como si se tratase de un mayor costo de construcción de la autopista; y
- ii. Si la indemnización excede al total de desembolsos clasificados en las cuentas de "Reclamos a la Cía. de Seguros", dicho monto disminuirá el valor del activo intangible, entendiéndose de modo similar a un menor costo de construcción de la autopista.

#### d) Seguros

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



2012

## ESTADOS FINANCIEROS



Ramo	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	4082212	31-12-2013	Bienes físicos	UF	9.983.823.-	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	4105442	31-12-2013	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	2.171.390 Pérdida por paralización. En bienes físicos iguala monto asegurado en póliza anterior, para efectos de aplicación del deducible	Sismo, Terremoto, Tsunami, Salida de mar y erupción volcánica: 10% de la pérdida, mínimo UF 75.000 y máximo 2% de suma asegurada. Riesgos de la naturaleza: 10% de la pérdida, con mínimo de UF 15.000 y máximo UF 100.000. Otros riesgos: Obras civiles por UF 1.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20109082	23-12-2013	Avda. Américo Vespucio 1305, Avda. Américo Vespucio Norte 1155, Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	21.663,92	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50. Otros riesgos: UF10.
Equipos electrónicos	Liberty	24012837	23-12-2013	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	127.100,87	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50. Otros riesgos: 10% de la pérdida con un mínimo de UF15.
Responsabilidad Civil	Penta	13016926	31-07-2013	Responsabilidad civil p	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	13017053	31-07-2013	Responsabilidad civil por daños a terceros en exceso de póliza	UF	250.000 por evento.	UF 25.000

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil de acuerdo a la tabla indicada en nota 2.2.f.

a. La composición de clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada año a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31-12-2012			31-12-2011		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Muebles de oficina	88.484	(56.313)	32.171	243.138	(80.365)	162.773
Equipos de oficina	244.641	(209.324)	35.317	237.022	(165.530)	71.492
Equipos computacionales	1.255.509	(980.828)	274.681	1.242.049	(872.877)	369.172
Vehículos	65.719	(25.249)	40.470	134.278	(71.518)	62.760
Equipos de seguridad	53.278	(43.121)	10.157	53.278	(41.198)	12.080
Instalaciones de terceros	276.607	(133.258)	143.349	311.894	(113.894)	198.000
Activos propios en pista	28.074	(6.350)	21.724	28.074	(2.339)	25.735
Tag propios	1.474.582	(696.471)	778.111	1.654.990	(914.256)	740.734
<b>Totales</b>	<b>3.486.894</b>	<b>(2.150.914)</b>	<b>1.335.980</b>	<b>3.904.723</b>	<b>(2.261.977)</b>	<b>1.642.746</b>



b. Los movimientos para el año 2012 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2012	162.773	71.492	369.172	62.760	12.080	198.000	25.735	740.734	1.642.746
Adiciones	4.976	7.619	56.485	-	-	26.535	-	417.989	513.604
Bajas	(116.310)	-	(5.762)	(8.076)	-	(40.735)	-	-	(170.883)
Gasto por depreciación	(19.268)	(43.794)	(145.214)	(14.214)	(1.923)	(40.451)	(4.011)	(394.135)	(663.010)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	13.523	13.523
<b>Saldo al 31-12-2012</b>	<b>32.171</b>	<b>35.317</b>	<b>274.681</b>	<b>40.470</b>	<b>10.157</b>	<b>143.349</b>	<b>21.724</b>	<b>778.111</b>	<b>1.335.980</b>

c. Los movimientos para el año 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2011	159.785	113.063	504.265	21.679	4.377	236.489	-	763.380	1.803.038
Adiciones	42.925	1.423	13.389	54.959	8.856	-	28.074	291.096	440.722
Gasto por depreciación	(39.937)	(42.994)	(148.482)	(12.878)	(1.153)	(38.489)	(2.339)	(313.742)	(600.014)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	(1.000)	-	-	-	-	(1.000)
<b>Saldo al 31-12-2011</b>	<b>162.773</b>	<b>71.492</b>	<b>369.172</b>	<b>62.760</b>	<b>12.080</b>	<b>198.000</b>	<b>25.735</b>	<b>740.734</b>	<b>1.642.746</b>

El concepto "Otros decrementos" del año 2011 corresponde a bienes vendidos durante ese año.

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

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario definir una política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de Propiedades, Planta y Equipos. No obstante, si tales bienes son incorporados en el futuro, los costos señalados se estimarán en función de cotizaciones de proveedores de tales servicios que existan en el mercado.

d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$ 414.521 (equivalentes a UF18.148) si se encuentran incorporados a la póliza que se detalla más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24012837	23-12-13	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	127.100,87	Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13010464	23-12-13	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	21.663,92	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF

## 11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la Sociedad evaluará, en cada cierre del Estado de situación, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo.

Los supuestos utilizados por la sociedad para determinar el valor de uso, no representan cambios importantes durante el cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2012.

## 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

### a) Provisiones

La información a revelar por concepto de provisiones, corresponde a obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuyos montos y momentos de cancelación son inciertos, se registran en los estados financieros como provisiones a valor actual del monto más probable que estima la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El detalle es el siguiente:

Provisiones	Corriente	
	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	198.842	203.222
Reintegro clientes	6.732	-
Otros (1)	1.064	-
<b>Totales</b>	<b>206.638</b>	<b>203.222</b>

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

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de Clientes y Otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2012	203.222	-	203.222
Incrementos	72.106	716.570	788.676
Provisiones utilizadas	(76.486)	(708.774)	(785.260)
Otros decrementos	-	-	-
<b>Saldo al 31-12-2012</b>	<b>198.842</b>	<b>7.796</b>	<b>206.638</b>

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de Clientes y Otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2011	201.099	275	201.374
Incrementos	280.384	27.040	307.424
Provisiones utilizadas	(278.032)	(45)	(278.077)
Otros decrementos	(229)	(27.270)	(27.499)
<b>Saldo al 31-12-2011</b>	<b>203.222</b>	<b>-</b>	<b>203.222</b>

b) Pasivos contingentes

i. Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 3° Juzgado del Trabajo

Materia: Despido indirecto y cobro de prestaciones laborales.

Rol: 2925-2006

Rol: 9440-2009 (Corte de Apelaciones)

Demandante: Julio Ignacio Bernstein Moren

Demandado: Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. y subsidiariamente Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$60.000.000.- aprox.

Estado: Tribunal declara abandonado del Recurso de Casación. Pendiente ejecución de la sentencia.

2.-

**Juzgado:** 27° Juzgado Civil de Santiago.

**Materia:** Demanda de Indemnización de Perjuicios.

**Rol:** 36579-2009

**Rol:** 1447 - 2011

**Demandante:** Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.

**Demandado:** Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

**Abogados AVN:**Larraín y Asociados.

**Cuantía:** \$390.090.000.-

**Estado:** Comenzando el término probatorio. Con fecha 30 de Julio de 2012, la Sociedad Concesionaria presentó solicitud de abandono del procedimiento. El 08 de marzo de 2013, Tribunal deniega abandono del procedimiento.

3.-

**Juzgado:** 2° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

**Materia:** Demanda de Indemnización de Perjuicios.

**Rol:** 88613-1.

**Demandante:** Gabriel Enrique Garrido Castillo.

**Demandado:** Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

**Cuantía:** \$3.085.000.-

**Estado:** Con sentencia definitiva de primera instancia y recurso de apelación interpuesto en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Pendiente vista de la causa. Con fecha 02 de enero de 2013 la Corte confirma la sentencia de primera instancia.

4.-

**Juzgado:** Juzgado de Policía Local de Huechuraba.

**Materia:** Demanda de Indemnización de Perjuicios.

**Rol:** 259.901-G.

**Demandante:** Eduardo Valentín Molina Sanhueza.

**Demandado:** Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

**Cuantía:** \$2.500.000.-

**Estado:** 18 de Agosto de 2011, autos para fallo de la excepción dilatoria de incompetencia del tribunal.

5.-

Tribunal: 1° Juzgado de Policía Local de Maipú.

Materia: Denuncia infraccional por Ley del Consumidor y demanda civil de Indemnización de perjuicios.

Rol: 8253-11

Demandante: Julia Andrea Ordenes Valdenegro.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$5.000.000.-

Estado: Con fecha 23 de noviembre de 2012 se dictó sentencia favorable. La parte demandante apeló la sentencia. Con fecha 28 de diciembre de 2012 se concedió el recurso y se ordenó su remisión a la Corte de Apelaciones.

6.-

Reclamo por pérdidas de ingresos.

Materia: Civil

Demandante: Autopista Vespucio Norte.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 4.208.508 + intereses.

Estado: En etapa probatoria.

7.-

Reclamo por materias constructivas.

Materia: Civil

Demandante: Autopista Vespucio Norte.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 1.304.067 + intereses.

Estado: Con fecha 23 de noviembre de 2012 la Comisión Arbitral dictó sentencia favorable por aproximadamente UF 292.982,88. La sentencia se encuentra firme y ejecutoriada.

8.-

Reclamo por diferencial 9,18%.

Materia: Civil

Demandante: Autopista Vespucio Norte.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Abogados AVN: Larraín y Asociados.

Cuantía: UF 34.439,86

Estado: En etapa probatoria.

ii. Otras contingencias:

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

### 13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

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

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

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

4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 23 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.733-2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria



otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de Noviembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### b) Restricciones

Al 31 de Diciembre de 2012, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

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

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

3.- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento con un monto inicial de 6 meses costos del proyecto, más una dotación / desdotación anual estimada en función del desempeño financiero del proyecto. Esta cuenta debe mantenerse durante toda la vida de la deuda.

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

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

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

i) Garantía para la finalización de la construcción:

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

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 640.375.-

En la fecha del cierre financiero se fondeó esta cuenta a través de cartas de crédito por un monto de UF330.178. Con fecha 29 de Julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.178. Con fecha 12 de Febrero de 2010, la Sociedad Concesionaria dotó la cuenta con UF708.945. Con fecha 16 de Julio de 2010, los Sponsors firman un Consent Letter con MBIA para poner una carta de crédito adicional por UF421.000, las que se colocaron el 20 de Agosto de 2010. Con fecha 1 de Agosto de 2010, la Sociedad concesionaria transfiere UF180.000 desde la cuenta de reserva de Operación y Mantenimiento a la General Account. Con fecha 1 de Marzo de 2012, se dotó la cuenta de reserva de acuerdo al nuevo requisito de fondeo calculado por un importe de UF640.375, al cual se da cumplimiento a través de cartas de crédito existentes (UF339.178) y fondos del proyecto (UF301.197). Debido a que es posible cumplir con el nuevo requisito de fondeo a través de las vías antes señaladas, entre el 10 y el 13 de Abril de 2012, fue cancelada la carta de crédito adicional por UF421.000, puesta el 20 de Agosto de 2010.

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.090.927.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes exigible en la próxima fecha de pago, durante toda la vida de la deuda. Esta cuenta se encuentra fondeada por cartas de crédito (UF994.323) y fondos del proyecto (UF96.604). Las cartas de crédito fueron colocadas el 29 de Julio de 2004.-

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

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

c) Boletas de garantías:

El detalle de las boletas de garantía se presenta en el cuadro siguiente:



2012

# ESTADOS FINANCIEROS



N° Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto
870500362191	Banco Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	13-04-2012	31-12-2012	UF	1.000
3087-7	Banco Edwards	SECURITAS S.A.	99.512.120-4	29-03-2012	31-12-2012	UF	200
334114-6	Banco de Chile	Mapas Digitales	96.667.130-0	30-08-2012	02-01-2013	CLP	5.771.843
1	Santander	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	03-01-2012	03-01-2013	UF	195
103699	Scotiabank	Salud Asistencia S.A	96.863.010-5	16-01-2012	31-01-2013	UF	320
378108-7	Banco de Chile	ALCORP S.A	77.083.280-2	16-08-2011	27-02-2013	UF	5.253
2846-4	Banco Chile	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	29-12-2011	28-02-2013	CLP	86.000.000
184365	BCI	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	10-12-2012	28-02-2013	UF	800
000004-2	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	23-03-2012	22-03-2013	UF	1.000
84166	BBVA	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	04-12-2012	30-03-2013	UF	1.600
80204	BBVA	SICE Agencia Chile S.A	59.090.630-1	24-08-2012	01-04-2013	UF	900
358668-1	Banco de Chile	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	18-12-2012	01-04-2013	UF	9.584
329529	Banco Security	Kapsch Trafficcom	96.978.000-3	16-04-2012	16-04-2013	UF	2.500
138	Banco Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	14-01-2011	17-04-2013	UF	1.000
000001-8	Banco de Chile	Constructora Cogutsa Limitada	96.948.160-k	27-04-2012	25-04-2013	UF	30.000
195960	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	15-06-2011	30-04-2013	UF	200
205047	BCI	Atento Chile S.A.	96.895.220-K	10-02-2012	30-04-2013	UF	2.000
326964	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	16-03-2012	30-06-2013	UF	1.000
31	Banco Santander	Instaplan Service Ltda.	76.094.285-5	24-05-2012	30-06-2013	UF	19
208277	BCI	Servicios Integrales de cobranza y correspondencia ltda.	78.574.270-2	27-06-2012	30-06-2013	UF	1.000
100469	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100470	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100471	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100472	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100473	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100474	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100475	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100476	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100477	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100478	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
100479	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	20-06-2012	30-06-2013	UF	300
32139	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.540-5	06-07-2011	06-07-2013	UF	2.000
147387	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Americas Ltda	76.126.836-8	12-07-2012	20-07-2013	UF	100
5509403	Banco Estado	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	23-07-2012	24-07-2013	UF	500
310	Banco Santander	Servicios de Control de Credito S.A	96.708.570-7	05-07-2012	31-07-2013	UF	1.000
208376	BCI	Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A	96.640.140-0	10-07-2012	31-07-2013	UF	500
4	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-09-2012	10-09-2013	UF	50
5	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-09-2012	10-09-2013	UF	50
6	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-09-2012	10-09-2013	UF	50
407	Banco Santander	Servicio de Control de Creditos	96.708.570-7	10-09-2012	30-09-2013	UF	500
001296-8	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda	76.545.920-6	08-11-2012	30-09-2013	UF	400
13179	Santander	MOVILINK S.A	77.808.840-1	26-10-2012	11-10-2013	UF	40
15857	BCI	Comercial Importadora y Exportadora IT Broker	76.560.330-7	24-08-2010	15-10-2013	UF	192
111307	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	23-10-2012	29-10-2013	UF	500
53784	BCI	Comercial Importadora y Exportadora IT Broker	76.560.330-7	02-08-2011	30-10-2013	UF	182
346728	Security	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	24-10-2012	31-10-2013	UF	423
347148	Security	SODEXHO CHILE S.A	94.623.000-6	05-11-2012	05-11-2013	UF	660
372460-3	Banco de Chile	Servicios de Control de Credito S.A	96.708.570-7	12-11-2012	13-11-2013	UF	500
135425	BCI	Transportes Jorge Horacio Martino Pujol EIRL	76.126.939-9	04-12-2012	01-12-2013	UF	53
208440	BCI	Grupo de Servicios Integrales Chile S.A	76.952.550-5	27-07-2012	31-12-2013	UF	1.000
870500098192	Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	24-12-2012	31-12-2013	UF	1.000
33	Banco Santander	OLDER S.A.	76.128.926-8	24-01-2012	24-01-2014	CLP	9.800.000
164382	Banco BICE	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	23-11-2012	28-02-2014	UF	4.800
98580	Scotiabank	Claro Servicios Empresariales	95.714.000-9	01-04-2011	01-04-2014	UF	3.000
870500096521	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20-09-2012	30-06-2014	CLP	1.036.876.358
82957	BBVA	Len y Asoc. Ing. Consult Ltda	83.655.200-2	29-10-2012	30-06-2014	UF	607
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20-09-2012	31-03-2015	UF	30.619
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	08-06-2012	31-07-2015	UF	270
1395-6	Banco Edwards	IDEAS Y CONTENIDOS LTDA	76044285-2	09-11-2011	A la vista	CLP	2.789.137
355745-4	Banco de Chile	Servicios de Control de Credito S.A	96708570-7	05-06-2012	A la vista	UF	1.000



#### 14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

Corriente	Moneda	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Préstamos con entidades financieras	\$	1.686.209	3.285.291
Obligaciones con el público (bonos)	UF	10.612.472	11.513.718
<b>Totales</b>		<b>12.298.681</b>	<b>14.799.009</b>

El detalle del vencimiento relacionado con el préstamo BBVA se presenta en los siguientes cuadros:

Al 31 de diciembre de 2012

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$			
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB	Nominal	90	7,94%	7,94%		1.686.209				1.686.209

Al 31 diciembre de 2011

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$			
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB	UF90		1,91%	1,91%	-	3.285.291	-	-	-	3.285.291

Sobre las obligaciones con el público (bonos), corresponden a los intereses devengados por dichas obligaciones en los periodos descritos en Nota 15.

## 15. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos, no corrientes		31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	a)	313.083.807	305.589.781
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		74.983.585	68.343.975
Otras provisiones a largo plazo	b)	2.882.982	1.892.982
Pasivo por impuestos diferidos		8.604.316	10.227.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	c)	<u>47.382</u>	<u>100.570</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b><u>399.602.072</u></b>	<b><u>386.154.746</u></b>

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

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

El detalle de los Bonos es el siguiente y sus respectivos vencimientos:

No corriente	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Obligaciones con el público	UF	<u>313.083.807</u>	<u>305.589.781</u>



Vencimientos de las obligaciones con el público:

AI 31 de diciembre de 2012:				Tasa interés			Vencimiento				
Acceptor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Intereses Cupón	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	10.612.472	-	-	-	10.612.472
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	-	-	22.651.809	290.431.998	313.083.807
<b>Totales</b>							<b>10.612.472</b>	<b>-</b>	<b>22.651.809</b>	<b>290.431.998</b>	<b>323.696.279</b>

AI 31 diciembre de 2011:				Tasa interés			Vencimiento				
Acceptor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Intereses Cupón	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	10.431.541	1.082.177	-	-	11.513.718
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	-	-	10.023.102	295.566.679	305.589.781
<b>Totales</b>							<b>10.431.541</b>	<b>1.082.177</b>	<b>10.023.102</b>	<b>295.566.679</b>	<b>317.103.499</b>

- b) Bajo este rubro se refleja la Provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$2.882.982 para el período terminado al 31 de diciembre de 2012 y de M\$1.892.982 para el año terminado al 31 de diciembre de 2011.
- c) El saldo de M\$47.382 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años. En 2011 el saldo fue de M\$100.570.

## 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en esta categoría la Sociedad contaba con las siguientes cuentas por pagar comerciales:

Cuentas por pagar comerciales	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Acreedores comerciales (1)	8.251.999	1.917.676
Otra cuentas por pagar	<u>542.155</u>	<u>174.779</u>
<b>Totales</b>	<b><u>8.794.154</u></b>	<b><u>2.092.455</u></b>

(1) Incluye M\$6.691.949 por pagar a empresa Constructora Vespucio Norte S.A., por reclamos mayor costo de construcción.

## 17. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	Serie	N° de acciones
31-12-2012	Unica	43.000.000
31-12-2011	Unica	43.000.000

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

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

En el ejercicio 2011, hubo las siguientes transacciones de acciones:

- i. Taurus Holdings Chile S.A. adquirió 3.470.100 acciones a Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A.

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31-12-2012	Unica	55.142.669	55.142.669
31-12-2011	Unica	55.142.669	55.142.669

c) Otras reservas:

Concepto	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Reserva por adopción IFRS	<u>(124.256.766)</u>	<u>(124.256.766)</u>

Los ajustes que dieron origen a esta reserva, explicados detalladamente en los primeros estados financieros emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera (al 31.12.2010) son los que a continuación se indican:

Concepto del Ajuste

Saldo  
acumulado  
al 01-01-2011  
M\$

Eliminación de la corrección monetaria	(56.402.350)
Reserva de gastos financieros activados en Etapa de Explotación	(73.004.389)
Eliminación de costos indirectos de construcción de la Autopista	(13.888.266)
Efectos en impuestos diferidos por cambio en valores de base financiera	14.243.302
Efecto neto del cambio del método de registro de la deuda por emisión de Bonos al costo amortizado a tasa efectiva	1.685.997
Efecto en depreciaciones por cambio base de cálculo a valores históricos	3.120.205
Otros	(11.265)
<b>Total Ajustes por primera aplicación IFRS</b>	<b>(124.256.766)</b>

d) Gestión del capital

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

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

En conformidad a las Bases de Licitación, durante la Etapa de Explotación la Sociedad Concesionaria podrá reducir el capital social, con autorización del MOP. Para ello el representante de la Sociedad Concesionaria deberá dirigir una solicitud al Director General de Obras Públicas (DGOP) explicando los motivos de la reducción. El DGOP podrá autorizar dicha disminución de capital siempre que ello no afecte el

correcto funcionamiento de la concesión. A la fecha de estos estados financieros la Sociedad no ha solicitado ni tiene previsto solicitar disminución de su capital.

## 18. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor justo recibido o por cobrar, considerando los descuentos o rebajas que se han otorgado. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
	M\$	M\$
Ingresos por peajes	42.979.274	36.479.117
Ingresos por indemnización Seguro (1)	-	3.275.003
Ingresos por arriendo de Tag	912.717	641.393
Ingresos infractores	1.208.931	1.124.595
Ingresos por indemnización Tag	128.643	127.182
Ingresos pases diarios	1.165.061	939.359
Otros ingresos ordinarios	597.392	1.353.491
<b>Totales</b>	<b>46.992.018</b>	<b>43.940.140</b>

(1) Año 2011 corresponde al remanente pagado por la Compañía de Seguro una vez efectuada la liquidación de seguro por Terremoto.

## 19. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78", a continuación se desglosan los Ingresos de Explotación y los costos de operación y mantención de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>45.495.284</b>	<b>42.020.290</b>
Ingresos por cobro de tarifa	45.495.284	38.745.288
Otros ingresos (1)	-	3.275.002
<b>Otros cobros autorizados por el MOP:</b>	<b>1.496.734</b>	<b>1.919.850</b>
Ingresos por Arriendo e indemnizaciones Tag	1.041.360	768.576
Ingresos por recuperaciones costas procesales	47.734	38.591
Ingresos por Operación Conjunta	367.318	555.350
Ingresos por recuperaciones de daños	18.416	29.138
Reversa exceso de provision CC1	-	344.256
Otros Ingresos	21.906	183.939
<b>Costos de operación y mantenimiento</b>	<b>(27.875.061)</b>	<b>(20.481.285)</b>
Depreciación	(3.105.086)	(2.730.606)
Gastos de mantención de obra	(11.672.541)	(11.965.593)
Provisión deudores incobrables	(9.031.992)	(2.650.832)
Otros costos y gastos de operación	(4.065.442)	(3.134.254)

(1) Año 2011 corresponde al remanente pagado por la Compañía de Seguro una vez efectuada la liquidación del seguro por Terremoto.

## 20. ARRENDAMIENTO

### a) Arriendos financieros

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

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en Propiedad, Planta y Equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan como contrapartida de un pasivo de igual monto, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

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

### b) Arriendo operativos

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

Los cargos de arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del año en que se incurrieron, bajo este concepto se presentan los pagos efectuados por arriendo de vehículos, estacionamientos y oficinas.

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	Acumulado	
	01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
	M\$	M\$
Cuotas por arrendamiento operativo	155.889	113.132
Arriendo estacionamientos	20.173	22.385
Arriendo oficinas	100.789	563.951
Otros arriendos	12.056	60.540
<b>Totales</b>	<b>288.907</b>	<b>760.008</b>

## 21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 148 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
Sueldos y salarios	2.555.845	2.532.230
Beneficios a los empleados	498.752	250.488
Otros gastos de personal	156.621	55.488
<b>Totales</b>	<b>3.211.218</b>	<b>2.838.206</b>

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

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

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio para el cierre al 31 de diciembre 2012 y 2011 respectivamente:



a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	Acumulado	
		01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
<b>Activos (cargos/abonos)</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	(455)	698
Efectivo y equivalente de efectivo	Euro	<u>(36)</u>	<u>64</u>
Subtotal (abonos)		<u>(491)</u>	<u>762</u>
<b>Pasivos (cargos/abonos)</b>			
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar estadounidense	-	(85)
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Dólar estadounidense	18.236	(2.057)
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes	Euro	<u>11.326</u>	<u>(37.303)</u>
Subtotal (cargos/abonos)		<u>29.562</u>	<u>(39.445)</u>
<b>Totales</b>		<u><u>29.071</u></u>	<u><u>(38.683)</u></u>



b) Detalle de unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	Acumulado	
		01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
<b>Activos (cargos/abonos)</b>			
Otros activos no financieros, corriente	UF	8.548	10.149
Activos por impuestos corrientes	UTM	85.393	114.263
Subtotal (abonos)		93.941	124.412
<b>Pasivos (cargos/abonos)</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(7.494.026)	(11.493.253)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(1.724.086)	(2.487.215)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(407.395)	(586.199)
Otras provisiones a corto plazo	UF	(1.265)	(17.307)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	265	(1.689)
Subtotal (cargos)		(9.626.507)	(14.585.663)
Total Variaciones	UF	(9.617.959)	(14.575.514)
Total Variaciones	UTM	85.393	114.263
<b>Totales</b>		<b>(9.532.566)</b>	<b>(14.461.251)</b>

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares estadounidenses	\$	509	7.081
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	\$	114	121
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	\$	30.672.835	30.252.031
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	2.404
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	\$	1.382.737	718.127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	19.679.417	22.702.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	72.837	494.912
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	4.409.414	3.459.814
Total activos corrientes			56.217.863	57.636.913
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.813	20.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	251.279.841	253.626.393
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	\$	1.335.980	1.642.746
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	37.063.060	30.722.676
Total activos no corrientes			289.680.694	286.012.247
Total activos			345.898.557	343.649.160
<b>Pasivos</b>				
	Moneda	Moneda funcional	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	1.686.209	3.285.291
Otros pasivos financieros corrientes	UF	\$	10.612.472	11.513.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	8.596.675	1.706.737
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	117.603	373.438
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	\$	48.116	12.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	\$	31.760	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.011.535	1.272.678
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	206.638	203.222
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	11.467	10.148
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.307	44.513
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	6.629.605	12.501.063
Total pasivos corrientes			28.998.387	30.923.088
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	\$	313.083.807	305.589.781
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	\$	74.983.585	68.343.975
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	2.882.982	1.892.982
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	8.604.316	10.227.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	47.382	100.570
Total pasivos no corrientes			399.602.072	386.154.746
Total pasivos			428.600.459	417.077.834

Se presentan los pasivos financieros por tipo de moneda y por vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del periodo 31/12/2012	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días	Más de 91 hasta 1 año	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Totales
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	1.686.209	-	-	-	1.686.209
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	10.612.472	-	-	-	-	10.612.472
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	31.760	-	-	-	-	31.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	117.603	-	-	-	-	117.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	48.116	-	-	-	-	48.116
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	8.585.287	2.802	8.586	-	-	8.596.675
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.011.535	-	-	-	-	1.011.535
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	206.638	-	-	-	-	206.638
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	11.467	-	-	-	-	11.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.307	-	-	-	-	46.307
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	6.629.605	-	-	-	-	6.629.605
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	6.299.630	16.352.180	290.431.998	313.083.807
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	74.983.585	74.983.585
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	2.882.982	-	-	-	-	2.882.982
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	8.604.316	8.604.316
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	47.382	-	-	47.382
<b>Sub total pasivos</b>			<b>30.183.772</b>	<b>1.689.011</b>	<b>6.355.598</b>	<b>16.352.180</b>	<b>374.019.899</b>	<b>428.600.459</b>

Al cierre del periodo 31/12/2011	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días	Más de 91 hasta 1 año	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Totales
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	3.285.291	-	-	-	-	3.285.291
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	11.513.718	-	-	-	-	11.513.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	373.438	-	-	-	-	373.438
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	12.280	-	-	-	-	12.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.706.737	-	-	-	-	1.706.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.272.678	-	-	-	-	1.272.678
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	203.222	-	-	-	-	203.222
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	10.148	-	-	-	-	10.148
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	44.513	-	-	-	-	44.513
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	12.501.063	-	-	-	-	12.501.063
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	-	10.023.102	295.566.679	305.589.781
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	68.343.975	68.343.975
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	1.892.982	-	-	-	-	1.892.982
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	10.227.438	10.227.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	100.570	-	-	100.570
<b>Sub total pasivos</b>			<b>32.816.070</b>	<b>-</b>	<b>100.570</b>	<b>10.023.102</b>	<b>374.138.092</b>	<b>417.077.834</b>

### 23. COSTOS FINANCIEROS

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

	<b>Acumulado</b>	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
<b>Gastos financieros</b>		
Prima Asegurada Bonos (MBIA)	(3.312.998)	(3.247.825)
Intereses devengado por Bono	(21.146.489)	(20.446.406)
Intereses deuda subordinada	(4.915.524)	(4.223.424)
Comisiones bancarias	(136.952)	(440.964)
Otros	(182.716)	(92.788)
<b>Totales</b>	<u>(29.694.679)</u>	<u>(28.451.407)</u>

## 24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pérdida tributaria	35.448.623	28.162.293	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)	-	-	1.989.704	3.600.695
Provisión vacaciones	39.768	41.531	-	-
Provisión mantención mayor	576.596	321.807	-	-
Intereses por pagar bonos	1.966.352	2.148.784	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	22.111	48.261	-	-
Indemnizaciones percibidas Terremoto	(990.391)	-	-	-
Diferencia costo obra Financiero-Tributario	-	-	(2.187.690)	(1.458.230)
Obligaciones con bonos (Cto. emisión, gastos colocación)	-	-	9.014.069	8.084.973
Cuentas por pagar (Reclamo a aseguradoras - Terremoto)	-	-	(211.767)	-
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>37.063.060</b>	<b>30.722.676</b>	<b>8.604.316</b>	<b>10.227.438</b>

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$177.243.117 para el año 2012 y de M\$165.660.548 para el año 2011. Una provisión por valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2012 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 31 de diciembre de 2011	30.722.676	10.227.438
Incremento (decremento)	6.340.384	(1.623.122)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>37.063.060</b>	<b>8.604.316</b>

El efecto en resultado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

<b>Efectos en Resultado</b>	<b>31-12-2012</b> M\$	<b>31-12-2011</b> M\$
Impuesto diferido	7.963.506	6.387.601
Art. 21 Inc. 3°	<u>(14.377)</u>	<u>(13.733)</u>
<b>Ingreso por impuesto a la renta</b>	<b><u>7.949.129</u></b>	<b><u>6.373.868</u></b>

i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	<b>31-12-2012</b> M\$	<b>31-12-2011</b> M\$
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa real</b>	3.444.471	3.603.238
Efecto pérdida tributaria del año	3.841.859	1.123.634
Efecto variación diferencias temporales	677.176	1.660.729
Efecto diferencias permanentes y cambio tasa	<u>(14.378)</u>	<u>(13.733)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>4.504.658</u>	<u>2.770.630</u>
<b>Ingreso / (Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b><u>7.949.129</u></b>	<b><u>6.373.868</u></b>

- ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del periodo 2012 y 2011 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.630 que perfecciona la Legislación Tributaria y financia la Reforma Educacional, la tasa de impuesto a la renta de primera categoría aumenta de un 18,5% a un 20%. El efecto de dicho cambio de tasa implicó reconocer al 31 de diciembre de 2012 un abono a resultado de M\$ 258.335 adicionales.

	31-12-2012	31-12-2011
<b>Tasa impositiva legal</b>	20,0%	20,0%
Efecto pérdida tributaria del año	22,3%	6,2%
Efecto variación de diferencias temporales	3,9%	9,2%
Diferencia provisión impuesto a la renta	(0,1%)	(0,1%)
Total ajustes a la tasa legal	<u>26,1%</u>	<u>15,3%</u>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<u><u>46,1%</u></u>	<u><u>35,3%</u></u>

## 25. GANANCIA POR ACCION

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

	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
<b>Ganancia por acción</b>		
Ganancia (pérdida)	(9.273.228)	(11.642.323)
Resultados disponibles para accionistas	(9.273.228)	(11.642.323)
Números de acciones	43.000.000	43.000.000
<b>Pérdida o ganancia por acción en pesos</b>	<b>(216)</b>	<b>(271)</b>

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



## 26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad definió su segmento operativo considerando lo siguiente:

- a) Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos ingresos.
- b) Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- c) Se debe disponer de información financiera diferenciada.

En resumen la Sociedad concluye que tiene un único segmento operativo y una unidad generadora de efectivo.

## 27. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	Acumulado	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2012 M\$
Saneamiento	4.551	27.469
Areas verdes	318.217	176.404
Camara desgrasadora	1.984	474.340
<b>Totales</b>	<b>324.752</b>	<b>678.213</b>

## 28. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

### a) Clasificación del acuerdo

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

- i) Involucran a una entidad (un operador) del sector privado construyendo la infraestructura usada para proporcionar el servicio público y operando y manteniendo esa infraestructura por un periodo de tiempo especificado;

- ii) El operador es pagado por sus servicios durante el período del acuerdo; y
- iii) El acuerdo estipula las normas de desempeño, mecanismos para ajustar los precios y los acuerdos para arbitrar las disputas.

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

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

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

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

## b) Características del contrato de concesión

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

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

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

4. De acuerdo con el artículo 1.13 de las Bases de Licitación y a la oferta presentada por el Grupo Licitante Adjudicatorio se adoptó un sistema abierto de cobro de tarifas, basado en la Tecnología de Comunicaciones Corto Alcance o DSRC

(Dedicated Short Range Communication), entre el Punto de Cobro y el Vehículo, de acuerdo a lo establecido en el documento "Sistemas Electrónicos de Cobro y Otras Aplicaciones. Especificación para interoperabilidad en la Transacción Antena - Transponder" emitido por la Coordinación General de Concesiones en su última versión y de acuerdo a lo indicado en los artículos 1.15 y 2.2.3 de las Bases de Licitación.

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

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

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

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

**TBFP** : Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/Km.

**TBP** : Tarifa máxima base en período punta en \$/Km.

**TS** : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/Km.

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

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

Las tarifas vigentes para el año 2011 fueron las siguientes:

TBFP : 41,093 \$/Km.  
 TBP : 82,187 \$/Km.  
 TS : 123,279 \$/Km. (sin aplicación actualmente)

Las tarifas que rigieron entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 fueron las siguientes:

TBFP : 44,202 \$/Km.  
 TBP : 88,404 \$/Km.  
 TS : 132,607 \$/Km. (sin aplicación actualmente)

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

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

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

6. Seguros:

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

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

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

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

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

9. Garantía de Explotación

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

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

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

#### c) Convenios complementarios

- 1) Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".



Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total de UF 3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

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

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

## 29. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

\* \* \* \* \*



**SOCIEDAD CONCESIONARIA  
VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**  
Financial Statements  
December 31, 2012  
(Translation of the original in Spanish)

## CONTENTS

Independent Auditors' Reports  
Classified Financial Position Statement  
Comprehensive Income Statement  
Net Equity Change Statement  
Cash Flow Statement  
Notes to the Financial Statements

Ch\$ - Chilean pesos  
ThCh\$ - Thousand of Chilean pesos  
US\$ - United States dollars  
ThUS\$ - Thousand of United States dollars  
UF - Unidad de Fomento (Chilean index for adjusting values according to inflation)  
€ - Euro

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

We have audited the accompanying financial statements of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., which comprise the statements of financial situation as of December 31, 2012 and 2011, and the related statements of comprehensive income, statements of changes in equity and statements of cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements under International Financial Reporting Standards (IFRS). This responsibility includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditors' Responsibility

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

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

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



### Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 2012 and 2011, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance to the International Financial Reporting Standards (IFRS).

### Other matters

As a result of the process of transition from generally accepted accounting principles in Chile to the International Financial Reporting Standards (IFRS), the Company presents negative equity and losses for the year as of December 31, 2012 and 2011; their reversal will depend on the future cash flows generated. In light of the above, the financial statements have been prepared under the principle of a going concern

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

*Dubois.*

March 27, 2013

*Héctor Salgado*

Héctor Salgado Montino  
Rut: 8.019.120-0



**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT DECEMBER 31, 2012 AND 2011  
(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
<b>ASSETS</b>			
<b>CURRENT ASSETS:</b>			
Cash and cash equivalents	3	30,673,458	30,259,233
Other current financial assets		-	2,404
Other current non-financial assets	5	1,382,737	718,127
Trade debtors and other receivables, current	6	19,679,417	22,702,423
Accounts due from related entities, current	7	72,837	494,912
Current tax assets	8	<u>4,409,414</u>	<u>3,459,814</u>
<b>Total current assets</b>		<u><b>56,217,863</b></u>	<u><b>57,636,913</b></u>
<b>NON-CURRENT ASSETS:</b>			
Other non-current financial assets		1,813	20,432
Intangible assets other than goodwill	9	251,279,841	253,626,393
Property, plant and equipment	10	1,335,980	1,642,746
Deferred tax assets	24	<u>37,063,060</u>	<u>30,722,676</u>
<b>Total non-current assets</b>		<u><b>289,680,694</b></u>	<u><b>286,012,247</b></u>
<b>Total assets</b>		<u><b>345,898,557</b></u>	<u><b>343,649,160</b></u>

The attached notes are an integral part of these financial statements

	Note	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>			
Other current financial liabilities	14	12,298,681	14,799,009
Trade accounts payable and other payables	16	8,794,154	2,092,455
Accounts due to related entities, current	7	1,011,535	1,272,678
Other short-term provisions	12	206,638	203,222
Current tax liabilities		11,467	10,148
Current provisions for employee benefits		46,307	44,513
Other current non-financial liabilities	5	6,629,605	12,501,063
<b>Total current liabilities</b>		<b>28,998,387</b>	<b>30,923,088</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES:</b>			
Other non-current financial liabilities	15 - a	313,083,807	305,589,781
Accounts due to related entities, non-current	7	74,983,585	68,343,975
Other long-term provisions	15 - b	2,882,982	1,892,982
Deferred tax liabilities	24	8,604,316	10,227,438
Other non-current non-financial liabilities	15 - c	47,382	100,570
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>399,602,072</b>	<b>386,154,746</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>428,600,459</b>	<b>417,077,834</b>
<b>EQUITY:</b>			
Issued capital	17-b	55,142,669	55,142,669
Retained earnings		(13,587,805)	(4,314,577)
Other reserves	17-c	(124,256,766)	(124,256,766)
<b>Total equity</b>		<b>(82,701,902)</b>	<b>(73,428,674)</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>345,898,557</b>	<b>343,649,160</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME AT DECEMBER 31, 2012. AND 2011

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note	ACCUMULATED	
		01-01-2012 12-31-2012 ThCh\$	01-01-2011 12-31-2011 ThCh\$
<b>Income Statements by Function:</b>			
Income from ordinary activities	18 - 19	46,992,018	43,940,140
Sales cost	19	(24,510,365)	(16,433,631)
Gross gain		<u>22,481,653</u>	<u>27,506,509</u>
Other income, by function		6,877,022	1,000
Administrative expenses	19	(3,364,696)	(4,047,654)
Other expenses, by function		(6,809,819)	-
Financial income		2,791,657	1,475,295
Financial costs	23	(29,694,679)	(28,451,407)
Exchange differences	22-a	29,071	(38,683)
Result by indexation units	22-b	(9,532,566)	(14,461,251)
Loss before tax		(17,222,357)	(18,016,191)
Income tax income	24	<u>7,949,129</u>	<u>6,373,868</u>
Loss from continued operations		(9,273,228)	(11,642,323)
Loss from discontinued operations		-	-
Loss		<u>(9,273,228)</u>	<u>(11,642,323)</u>
Loss from basic action in continued operations	25	(216)	(271)
Loss from basic action in discontinued operations		-	-
<b>Loss from basic action</b>		<u>(216)</u>	<u>(271)</u>
<b>Integral statements of income</b>			
Net loss of the year		<u>(9,273,228)</u>	<u>(11,642,323)</u>
<b>Total itegral income</b>		<u>(9,273,228)</u>	<u>(11,642,323)</u>
Integral income from:			
Integral result from controller owners		(9,273,228)	(11,642,323)
Integral result from non-controlling ownership interest		-	-
<b>Total integral income</b>		<u>(9,273,228)</u>	<u>(11,642,323)</u>

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

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCCIO NORTE EXPRESS S.A.****STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31 2012 AND 2011**

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

<b>STATEMENTS OF DIRECT CASH FLOWS</b>	<b>Note</b>	<b>01-01-2012 12-31-2012</b>	<b>01-01-2011 12-31-2011</b>
		ThCh\$	ThCh\$
<b>Cash flows provided by (used in) operating activities:</b>			
Collections from the sale of goods and the provision of services		45,823,059	38,181,179
Payments to suppliers for the supply of goods and services		(17,197,665)	(17,886,456)
Payments to and on behalf of employees		(3,348,119)	(3,252,465)
Interest paid		(18,725)	(91,488)
Interest received		1,581,725	863,798
Other cash earnings (disbursements)		41,172	3,806,947
Net cash flows provided by operating activities:		<u>26,881,447</u>	<u>21,621,515</u>
<b>Cash flows provided by (used in) investing activities:</b>			
Amounts received from sale of property, plant and equipment		138,270	-
Purchases of property, plant and equipment		(663,348)	(279,800)
Purchases of intangible assets		(110,210)	-
Other cash earnings (disbursements)		(1,619,923)	5,820,097
Net cash flows (used in) provided by investing activities:		<u>(2,255,211)</u>	<u>5,540,297</u>
<b>Cash flows provided by (used in) financing activities:</b>			
Amounts from short-term loans		-	923,936
Loan repayments		(1,584,999)	(1,661,189)
Interest paid		(22,627,012)	(20,174,612)
Net cash flows used in financing activities:		<u>(24,212,011)</u>	<u>(20,911,865)</u>
Net decrease in cash and cash equivalent, before the effect of changes in the exchange rate		<u>414,225</u>	<u>6,249,947</u>
Net decrease in cash and cash equivalent		414,225	6,249,947
Cash and cash equivalent at beginning of the period	3	<u>30,259,233</u>	<u>24,009,286</u>
<b>Cash and cash equivalent at end of the period</b>	<b>3</b>	<b><u>30,673,458</u></b>	<b><u>30,259,233</u></b>

The attached notes are an integral part of these financial statements



**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S,A,**

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT DECEMBER 31, 2012 AND 2011  
(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note	Issued capital ThCh\$	Other reserves ThCh\$	Retained earnings (losses) ThCh\$	Equity to the equity-holders of the parent ThCh\$	Interests not attributable to equity-holders of the parent ThCh\$	Total equity ThCh\$
Initial Balance Current period 01/01/2012	17	55,142,669	(124,256,766)	(4,314,577)	(73,428,674)	-	(73,428,674)
Integral result							
Loss		-	-	(9,273,228)	(9,273,228)	-	(9,273,228)
Comprehensive income		-	-	-	(9,273,228)	-	(9,273,228)
Total changes in equity		-	-	(9,273,228)	(9,273,228)	-	(9,273,228)
<b>Ending balance current period 31/12/2012</b>		<b>55,142,669</b>	<b>(124,256,766)</b>	<b>(13,587,805)</b>	<b>(82,701,902)</b>	<b>-</b>	<b>(82,701,902)</b>

	Note	Issued capital ThCh\$	Other reserves ThCh\$	Retained earnings (losses) ThCh\$	Equity to the equity-holders of the parent ThCh\$	Interests not attributable to equity-holders of the parent ThCh\$	Total equity ThCh\$
Initial Balance Current period 01/01/2011	17	55,142,669	(124,256,766)	7,327,746	(61,786,351)	-	(61,786,351)
Integral result							
Loss		-	-	(11,642,323)	(11,642,323)	-	(11,642,323)
Comprehensive income		-	-	-	(11,642,323)	-	(11,642,323)
Total changes in equity		-	-	(11,642,323)	(11,642,323)	-	(11,642,323)
<b>Ending balance current period 31/12/2011</b>		<b>55,142,669</b>	<b>(124,256,766)</b>	<b>(4,314,577)</b>	<b>(73,428,674)</b>	<b>-</b>	<b>(73,428,674)</b>

The attached notes are an integral part of these financial statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

---

#### 1. FINANCIAL INFORMATION AND DESCRIPTION OF THE BUSINESS

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A., hereinafter “the company”, was incorporated as a closely held Corporation, subject to the regulations of Publicly Traded Corporations, drawn up and executed in a public deed dated July 9, 2002 in the Notary’s Office of Notary Public José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A. has its address and central office at Avda. Americo Vespucio Oriente N°1305 Enea Parque de Negocios Pudahuel, Santiago de Chile.

Its corporate purpose is to execute, repair, preserve, maintain and operate the public works known as “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”. as well as also provide and exploit the services agreed to in the concession contract designed to carry out the work, and any other activities needed for proper performance of the project.

By public deed of December 4, 2002, drawn up and executed in the Notary’s Office of Notary Public José Musalem Saffie, the company changed its name from “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” to its current name “Sociedad Concesionaria Autopista Norte Express S.A.”. This amendment was agreed to in an Extraordinary Shareholders’ Meeting of October 22, 2002.

The Company’s by-laws were amended by public deed of January 23, 2003, drawn up and executed by Santiago Notary Public José Musalem Saffie, and its duration was set at 35 years as of its date of incorporation. This amendment was agreed to in an Extraordinary Shareholders’ Meeting of December 23, 2002.

On March 13, 2003, the Company was registered in the Securities Register under number 798, so it is subject to oversight by the Superintendency of Securities and Insurance.

The Company’s by-laws were amended by public deed of January 31, 2007, drawn up and executed in the Notary’s Office of Santiago Notary Public José Musalem Saffie, increasing the number of directors from six to seven. This amendment was agreed to in an Extraordinary Shareholders’ Meeting of January 31, 2007.

As a result of the transition process from accounting principles generally accepted in Chile to international financial reporting standards (IFRS), the Company presents negative equity at December 31, 2012 and 2011; the reversal of this will depend on future flows generated and on

its shareholders financial and operational support. According to the above, the financial statements have been prepared under the going concern principle.

## 2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

### 2.1 Financial statements

#### a. Accounting regulations applied

The financial statements at December 31, 2012 have been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter "IASB") and the interpretations of such standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter "IFRIC"). These financial statements faithfully reflect the Company's financial position at December 31, 2012 and the results of its operations, changes in equity and cash flows for the period then ended, having been approved by the Board of Directors on March 27, 2013.

Special emphasis must be placed on the application of IFRIC 12 "Service Concession Agreements", which came into force as of January 1, 2009, and which substantially changed the way in which Service Concession Agreements are recognized and valued in the financial statements. This had a significant effect on this Company.

#### b. Changes in accounting standards

As of January 1, 2010, the Company has explicitly and unreservedly adopted the International Financial Reporting Standards (IFRS). The effects of first time adoption of IFRS were recognized in retained earning accounts or other reserves in Company equity. For first half of 2012 and in 2011, IFRS have been consistently applied.

### c. New accounting standards

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

Amendments to IFRS	Date of mandatory application
IAS 12, <i>Deferred taxes – Recovery of Underlying Assets</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2012
IFRS 1 (Revised), <i>First time adoption of International Financial Reporting Standards – (i) Elimination of Dates Set for First-time Adopters – (ii) Severe Hyperinflation</i>	Annual periods started on or after 1 July, 2011
IFRS 7, <i>Financial Instruments: Disclosures – Disclosures – Transfers of Financial Assets</i>	Annual periods started on or after 1 July, 2011

The following new standards and interpretations have been issued, but their application date is not yet effective:

New IFRS	Date of mandatory application
IFRS 9, <i>Financial Instruments</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2015
IFRS 10, <i>Consolidated Financial Statements</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IFRS 11, <i>Joint Arrangements</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IFRS 12, <i>Disclosures of Interests in Other Entities</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IAS 27 (2011), <i>Separate Financial Statements</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IAS 28 (2011), <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IFRS 13, <i>Fair Value Measurement</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013

Amendments to IFRS	Date of mandatory application
IAS 1, <i>Presentation of Financial Statements</i> – <i>Presentation of Components of Other Comprehensive Income</i>	Annual periods started on or after 1 July, 2012
IAS 19, <i>Employee benefits (2011)</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IAS 32, <i>Financial Instruments: Presentation</i> – <i>Clarification of requirements for netting financial assets and liabilities</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2014
IFRS 7, <i>Financial Instruments: Disclosures</i> – <i>Amendments to disclosures about netting financial assets and liabilities</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 – <i>Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosures of Interests in Other Entities</i> – <i>Transition Guidelines</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013
<i>Investment Entities</i> – <i>Amendments to IFRS 10, Consolidated Financial Statements; IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities and IAS 27 Separate Financial Statements</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2014
New Interpretations	Date of mandatory application
IFRIC 20, <i>Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine</i>	Annual periods started on or after 1 January, 2013

#### d. Responsibility for the information and estimates made

The Company's Board of Directors is responsible for the information contained in these financial statements. It expressly states that all of the principles and criteria included in the IFRS have been fully applied. Specific estimations made by the company's Management to quantify some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded have been used in the preparation of these financial statements. These estimations basically refer to:

- The useful life of property, plant and equipment and intangibles
- The hypotheses used for calculating the fair value of the financial instruments

- The Company's taxable income to be reported to the appropriate tax authorities in the future, which have served as the basis for recording the various balances related with taxes on earnings in these financial statements.

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

## 2.2 Main accounting criteria applied

The main accounting policies adopted in preparing these financial statements are described below. As required by IFRS 1, these policies have been defined in light of the IRFS in force at January 1, 2010 and they have been applied uniformly to all the periods presented in these financial statements.

### a. Accounting period

These financial statements comprise the periods referred to:

	Accumulated	
	12/31/2012	12/31/2011
Statement of financial position	X	X
Statement of comprehensive income	X	X
Statement of cash flows	X	X
Statement of changes in equity	X	X

### b. Conversion basis

Assets and liabilities stated in foreign currencies and unidades de fomento (inflation index-linked units of account) have been translated into Chilean pesos at the exchange rates prevailing at each period end, as follows:

	12-31-2012	12-31-2011
	Ch\$	Ch\$
Unidad de Fomento (UF)	22,840.75	22,294.03
United States Dollar (USD)	479.96	519.20
Euro (EUR)	634.45	672.97

During the year, the differences that arise between the balances translated at the exchange rate prevailing at the date of the transaction and the balances translated at the exchange rate prevailing at the date of collection or payment are recorded as exchange differences in the income statement. Also, at each period-end, balances receivable or payable in a currency other than the company's functional currency are translated at the period-end exchange rate. The resulting translation differences are recognized as exchange differences in the income statement.

#### c. Functional currency

The Company's functional currency is the Chilean peso, since that is the currency used in the main economic environment where it operates. This definition was reported in due time by the Company to the Superintendency of Securities and Insurance (SVS). Transactions performed in a currency other than the Chilean peso will be translated at the exchange rate in force at the date on which the respective transaction is recognized. Monetary assets and liabilities denominated in currencies other than the functional one will be translated at the period-end exchange rates. Translation gains and losses will be included in net profit or loss for the period under other financial items.

#### d. Intangible assets other than goodwill

With the adoption of IFRS, including IFRIC 12 "Service Concession Agreements", the Company has determined that the fixed assets recorded under Chilean GAAP equivalent to the construction cost of the public work should be recognized as intangible assets, considering the specific characteristics of the Concession Contract signed by the Company and the Ministry of Public Works. (MOP) (See note 28).

IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", provides guidelines for accounting for the Service Concession Arrangements public services to private operators. This accounting interpretation applies to the Company as the following two premises contained in the same are met:

- i) The grantor of the concession (State of Chile) controls or regulates which services the operator must provide with the infrastructure, to whom he should provide it and at what price; and

ii) The grantor of the concession controls – via ownership, beneficial interest or any other way – any significant residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

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

The intangible asset specified in the paragraph above has a definite useful life, which started in January, 2006 with the start of operations and charging of tariffs to the users for all of the sections of the highway, and ends with the termination of the concession contract on May 23, 2033. Consequently, the total useful life is 329 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 245 months.

The valuation of the intangible asset was determined by way of a survey performed, the conclusion of which was the amount to be recognized in the books is the cost of construction of the works, measured by fully applying the IFRS as if those standards had been in force at the date on which the asset came to exist. This has meant changing the cost recognized under Chilean GAAP due to the elimination of the monetary correction, deducting the indirect construction costs and variations due to the financial effects of the change in the methodology of recognition of debt for the issuance of Bonds, primarily. The breakdown of these adjustments has been published in the first annual financial statements issued by the Company under International Financial Reporting Standards, for the year ended at December 31, 2010.

For amortization purposes, the aforesaid survey that International Accounting Standard (IAS, forming part of IFRS) No. 38 “Intangible Assets” allows the use of a systematic methodology to reflect the greater or lesser use of the works. The Company estimates that the growing amortization method, based on the quotient resulting from dividing accumulated accrued income by the total projected income for all of the years in which the concession contract will be in force, denominating those amounts to unidades de fomento to eliminate the effect of inflation, meets that condition.

#### e. Property, plant and equipment

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

Repair and maintenance costs are recorded as an expense in the year in which they are incurred.



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

## f. Depreciation

The main useful life periods used for depreciating property, plant and equipment are presented below:

	Average useful life - years
Office furniture	7
Office equipment	3
Computer equipment	6
Vehicles	7
Safety equipment	7
Third party facilities	4
Own Tags	5

The fixed assets are depreciated on a straight line basis throughout their economic useful life. The useful life of the assets shall be revised annually to determine whether the conditions that led to set their useful lives initially remain the same or have changed.

## g. Impairment of non-financial assets

Deterioration in value is understood as the amount by which the book value of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the reasonable (fair) value less than necessary cost to sell the same in the value of use, with the latter being understood as the current value of the future cash flows that said asset or cash generating unit is estimated to generate.

Throughout the year and basically at year-end, an assessment is made to see if any asset may have undergone a loss for deterioration. If so, an estimation of the recoverable amount of that asset is made to determine, as the case may be, the amount of deterioration. For the case of identifiable assets that do not generate cash flows in an independent manner, the recoverability of the cash-generating unit is estimated, with such being understood to be the smallest identifiable group of assets generating independent cash earnings. In the event that the recoverable amount is less than the net book value of the asset, the respective provision of laws for deterioration is recorded for the difference, charged to "Depreciation" in the income statement.

The losses for deterioration recognized for an asset in prior years are reversed when a change occurs in the estimates of the recoverable amount, escalating the value of the asset with a credit to income with the limit being the book value that the asset would have had if the accounting adjustment had not been made.

The following procedure is used to determine the need to make an adjustment for deterioration in the financial assets:

- For the case of those of a commercial origin, the company has a defined policy for recording provisions for deterioration on the basis of the age of the past due balance, which is supported generally, except for those cases where there is a particular feature rendering advisable to perform a specific analysis of collection feasibility.
- For the case of balances receivable of a financial origin, the need of deterioration is determined by way of a specific case-by-case analysis. At the date of issue of these financial statements, there are no significant past due financial assets that are not of a commercial origin.

#### h. Financial leases

The leases in which substantially all of the risks and benefits inherent to ownership are transferred are classified as financial leases. All other leases are classified as operating leases.

The operating lease installment are recognized as an expense on a straight-line basis throughout the term of the same, save that another systematic basis of distribution is more representative.

#### i. Financial assets

Both current and non-current financial investments are classified in the following categories.

The company's financial investments:

- Trade debtors, other accounts receivable and accounts receivable from related parties:  
These are recorded at their amortized cost, which is basically the initial market value, less capital repayments made, plus accrued uncollected interest on loans calculated using the effective interest rate method.
- Cash and other equivalent liquid means  
Cash on hand, bank checking account balances, time deposits and other highly liquid, short-term investments that can be quickly converted into cash and have a low risk of a change in their value are recorded here.

#### j. Financial liabilities

Loans received, obligation with the public and other similar obligations are initially recorded at their reasonable value, net of the transaction costs. They are valued by means of the amortized cost method, using the effective interest rate.

#### k. Provisions and contingent liabilities

The Company records a provision when there is a commitment or obligation with third parties resulting from past events and settlement shall presume a disbursement of resources, in an amount and/or period of time that are not known with certainty but that may be reasonably estimated.

Provisions are quantified taking into account the best information available on the event and its consequences, and the estimates are reviewed at every accounting period-end. These provisions are set in place to address the specific risks for which they were originally recognized.

#### l. Employee benefits

The Company's employees are governed by the regulations of the articles 159, 160 and 161 of the Labor Code, so no provision is made for payment of indemnities for years of service.

Additionally, the Company pays an annual vacation bonus to its employees. This is paid during the first month of every calendar year and it is recognized immediately in the income statement upon accrual.

Additional employee benefits, such as Independence Day bonuses, Christmas bonuses and others of a similar nature are reflected directly in the income statement and no provision for them is made.

Remuneration corresponding to employee vacations accrued are recognized on an accrual basis, in accordance with IAS No. 19.

#### m. Income tax and deferred tax

The income tax result for the period is determined as the sum of the Company's current tax plus/minus the effect of any deferred taxes arising from temporary differences (reversed in the future) between the balances of assets and liabilities valued on a financial and a tax basis.

Current tax is the result of applying the current income tax rate to net taxable income, with the latter being calculated according to the regulations of the income tax law. This generally means calculating a result that is different from the accounting result, as a consequence of items that are treated differently pursuant to tax norms. These differences may be temporary or permanent in nature. Only the former generate charges or credits to deferred tax results; the latter do not. The temporary differences include the provision for vacations and tax losses. The permanent differences include monetary correction, which continues in force for tax purposes, but is not applied to financial balances accounted for under IFRS.

Deferred tax assets and tax credits are only recognized when there is a probability of the existence of sufficient future tax gains to recover the deductions for temporary differences and pass the tax credits.

Deferred tax liabilities are recognized for all temporary differences.

Deductions that may be applied to the amount calculated as current tax liability are credited to income under income tax, save that their tax realization is in doubt, in which case they are not recognized until they are actually capitalized, or they correspond to specific tax incentives, in which case they are recorded as subsidies.

At each accounting close the recorded deferred taxes, both active and passive, are reviewed to verify that they remain current, and the appropriate correction of the same is made according to the results of the aforesaid analysis.

#### n. Income recognition

Ordinary income is recognized when the gross inflow of economic proceeds originated in the course of the ordinary activities of the Company during the period occurs, provided that said inflow of proceeds causes an increase in the net equity that is not related to the contributions made by the owners of that equity and these benefits may be reliably valued. Ordinary income is valued at the fair value of the consideration received or to be received and represent the amounts generated on the occasion of the services provided during the normal course of business, net of deductions and associated taxes.

Ordinary income from the provision of services is only recognized when it is possible to reliably estimate the same and on the basis of the degree of completion of service rendering at the date of the financial position statement.

Exchanges or barter of goods or services for other goods or services of a similar nature are not considered as transactions that produce ordinary income.

Interest incomes (expenses) are recorded considering the effective interest rate applicable to the capital still to be amortized during the respective accrual period.

#### o. Earnings per share

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

#### p. Information on the environment

The Company regularly reviews the legal framework in force regarding safety, occupational health and environmental matters, allowing it to maintain its triple certification under ISO 9,001, ISO 14,001 standards and OHSAS 18,001 specifications.

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

#### q. Cash flow statement

Shows cash movements during the respective business years calculated using the direct method. This method considers cash flows to be any incoming or outgoing flows of cash, banks and highly liquid investments maturing within three months and with low risk of any changes in their value. These movements are classified in groups identified as operating activities, which are those that make up the main source of ordinary income; as financing activities, which refer to obtaining and paying for financial resources; and lastly as investment activities, which involve the purchase, sale or disposal by other means of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalent.

#### r. Financing costs

The costs from loans directly attributable to the purchase, construction or production of assets are capitalized to form part of the cost of such assets. Such interest paid or accrued is recognized directly in income in the periods in which it expires or is paid.

#### s. Classifying balances as current and non-current

The Statement of Financial Position classifies assets and liabilities in terms of their maturity dates, so that current ones are those maturing in twelve months or less and non-current ones are those maturing within more than twelve months.

#### t. Commercial accounts payable and other accounts payable

The commercial accounts payable and other accounts payable are initially recognized at the reasonable value and subsequently at their amortized value using the effective interest rate.

### 3. CASH AND CASH EQUIVALENT

The composition of the cash and cash equivalent balances the following:

Concept	Currency	12-31-2012	12-31-2011
		ThCh\$	ThCh\$
Cash		4,559	11,884
	Ch\$	4,013	11,296
	US\$	432	467
	EUR	114	121
Banks		28,311,596	30,198,763
	Ch\$	28,311,519	30,192,149
	US\$	77	6,614
Other cash and cash equivalent		2,357,303	48,586
	Ch\$	2,357,303	48,586
<b>Total cash and cash equivalent</b>		<b>30,673,458</b>	<b>30,259,233</b>
Subtotal per currency	Ch\$	30,672,835	30,252,031
	US\$	509	7,081
	EUR	114	121

The breakdown per concept of cash and cash equivalent is the following:

- Cash: The cash comprised of fixed funds for the daily operation of cashiers, and funds to be rendered located for minor expenses.
- Banks: The balance in Banks is comprised of funds kept in current bank accounts.
- Other cash and cash equivalent: These are time deposits kept with Banco de Chile the maturity of which is within less than three months.

T.D.I.I. at 30 days Doc. No. 879547-1 Rate 0.37%

T.D.I.I. at 35 days Doc. No. 880554-3 Rate 0.43%

T.D.I.I. at 58 days Doc. No. 310113Rate 0.47%

## 4. FINANCIAL INSTRUMENTS

### 4.1 Policies on Financial Instruments

#### a) Hedge instruments

Hedge instruments are those the purpose of which is to minimize risks that may have an impact on the Company's results, such as variations in the exchange rates and interest rates. The Company's policy is to use hedge instruments only for accounting hedges, and under no circumstances for trading (speculation) purposes. Accordingly, only assets, liabilities, firm commitments not recognized in the statement of financial position, future transactions that are planned and will very probably be executed, and net investments abroad that may be made, may be designated as subject to hedge.

Hedges must comply with the effectiveness provided for in IAS No. 39 (between 80% and 125%), and this will be measured at least on a quarterly basis. If the effectiveness measured is outside the specified range, the hedge must be discontinued.

Accounting hedges may be:

- i) Fair value hedges. These consist in designating hedge instruments to hedge exposure to changes in the fair value of an asset, liability or firm commitment not recognized in the statement of financial position, or a proportion of them, to the extent that such changes:  
i.1) are attributable to a particular risk; and i.2) may affect future losses and profits. The resulting profits or losses in the valuation of the hedge instrument is recognized immediately in the income statement. The change in the fair value of the item hedged attributable to the risk provided for is recognized in the book value of the hedged item and also in the income statement.
- ii) Cash Flow Hedges. These consist of designating hedge instruments to hedge exposure to variability in the cash flows of an asset, liability or future transaction that has been planned and will very probably be executed, or a proportion of them, to the extent that such variability:  
ii.1) is attributable to a particular risk; and ii.2) may affect future losses and profits. The profit or loss resulting from the valuation of the hedge instrument, which has been determined to be effective, must be recognized in the hedge reserve in net equity, while any ineffective portion of the profit or loss will be recognized in the result for the year. Upon liquidation of the hedge instrument, the profit or loss as may be determined will be recognized in full under results for the year.

#### b) Trade debtors and other receivables

This group mainly considers sale documents issued to users of the highway for using the highway and ancillary operations to that end, such as lease of the "tag" device. These accounts receivable are valued according to the amount of the sale document, after deducting the estimate for bad debt. Eventual interest is only documented for past-due periods.

#### c) Doubtful accounts

The estimation of doubtful accounts is performed through the application of a model designed as of the historic experience of the Company, in which are distinguished the type of user (with tag device or offenders) and the aging of the sales document at the date of the accounting closing. Three clients segment are identified: Users with enabled tag devices, Users that are offenders and Users with disables tag devices. The aging of the documents estimated as uncollectible is of 5, 4 and 3 years, respectively.

#### d) Investments in current financial instruments

Any cash surpluses are invested, according to the restrictions to which the Company is subject pursuant to long-term financing contracts. The investments allowed for the various bank accounts provided for in such contracts are as follows:

d1) Income producing instruments.

d2) Covenants of not more than 30 days.

d3) Mutual fund units.

#### e) Financial assets

The Company's financial assets, other than cash, are classified into:

- Fair value investments with an effect on results: These consider investments in financial instruments acquired for sale in the short term, measured at fair value and its variations are recorded in income statement accounts (for example: mutual fund quotas).
- Held-to-maturity investments: These consider investments with pre-established cash flows and defined maturity, where the Company has the intent and ability to hold them to maturity. They are valued at amortized cost. (For example: time deposits).
- These consider non-derivative financial assets that imply fixed or calculable payments, which are not traded in an active market (For example: accounts receivable from clients).
- Financial assets available for sale: These consider financial assets not classified in any of the other categories; they are measured at fair value.



## f) Financial liabilities

The Company's main financial liabilities have been generated to cover financing of the construction of the State-owned public works and consist of the issuance of Bonds in the amount of UF 16,000,500, and the subordinated debt with the Stockholders for an initial amount of UF 1,967,000, both maturing over the long term (Note 7 and 15).

### 4.2 Financial risk management

Financial risk management means ensuring the availability of the funds, so that the Company is able to meet its financial obligations, as well as to prevent any impairment in its equity due to variations in interest rates, exchange rates for operations in foreign currencies or other indexed units, and in any other financial variables in the market that could affect this Concession-holding Company.

The risk of the various variables specified is measured on a regular basis using the methodologies normally used in the market. The decisions that the circumstances render advisable are made on the basis of the conclusions reached through the use of these measurements.

#### a) Interest rate risk

It consists of the variations as may be experienced by the interest rates, and that could affect the value of the Company's future cash flows. This kind of risk is evidenced in this company primarily in its obligations contracted at variable interest rates, the most significant figure of which is given by the subordinated debt with the Stockholders. No hedging has been contracted for this obligation.

The Company's main debt, represented by the Bonds issued, is subject to a fixed interest rate.

The Company's financial debt features the following rate structure:

Interest rate	12-31-2012	12-31-2011
Fixed	81%	82%
Variable	19%	18%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

b) Exchange rate risk

Its consists of the variability that the Company's cash flows may experience, when collection and/or payments that need to be made in a currency other than the Chilean peso are involved. For the case of accounts receivable, there are no currencies or indexation units other than the functional currency. In contrast, for accounts payable, both the Bond issue debt and the subordinated debt with the stockholders are denominated to Unidades de Fomento (UF) and, therefore, they are subject to variations in inflation, which is the variable that modifies the value of the UF.

Nevertheless, and as per what is provided in the Contract, the tariffs collected from the users of the highway are also indexed annually, according to the variation in the Consumer Price Index (CPI) and, therefore, this variability is hedged in that way, although with a twelve-month time lag.

There are no other significant liabilities denominated to foreign currency implying any exchange rate risks.

c) Credit risk

The Company is exposed to credit risk because of the nature of the free flow system used in the operation of the highway, where the users use the service and pay later. The total credit to clients is similar to that reflected by the other urban toll roads in their financial statements.

d) Liquidity risk

This risk implies the need to discharge payment commitments in investments, normal operating expenses and debt service.

The Company's financing structure includes mechanisms for mitigating this risk. It considers the project's ability to generate its own income from operations as the primary source of liquidity. If this is not enough, there is a structure of reserves and guarantees that ensures the compliance with such obligations, such as the contingent capital guarantee (UF1,800,000), the reserve account for debt service (which consists of the equivalent to two semesters' worth of debt service), the extraordinary maintenance reserve account (which is based on the extraordinary maintenance budget) and the operation and maintenance reserve account (which is based on actual and projected operating costs for a mobile period of one year).

#### 4.3 Classes of financial instruments in force

Type of Financial Instrument (Liabilities)	12-31-2012	12-31-2011
	ThCh\$	ThCh\$
Current promissory notes, includes accrued interests	1,686,209	3,285,291
Bonds, current portion, includes accrued interests	10,612,472	11,513,718
Bonds, non-current portion, capital	313,083,807	305,589,781
Subordinated debt with shareholders, includes accrued interests	<u>74,983,585</u>	<u>68,343,975</u>
<b>Total</b>	<b><u>400,366,073</u></b>	<b><u>388,732,765</u></b>

#### 5. OTHER CURRENT NON – FINANCIAL ASSETS

This item is composed as follows:

a) Current non-financial assets	12-31-2012	12-31-2011
	ThCh\$	ThCh\$
Deferred expenses, insurance policies	1,083,756	697,701
Other	<u>298,981</u>	<u>20,426</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,382,737</u></b>	<b><u>718,127</u></b>

On October 28, 2011, the Insurance Companies liquidated the claim under number N°13-6001665, due to the earthquake that struck the country on February 27, 2010. The detail of such liquidation is as follows:

Liquidated amount	in UF 1,131,091.65
Less :	
Advance payments	in UF ( 509,466.20)
Indemnity balance	in UF ( 621,625.45)

The above balance was paid by the insurance companies to the Ministry of Public Works (MOP), since this entity is the beneficiary of the respective policy. This Ministry will transfer the amount in question (not adjusted by the UF – Chilean inflation index-linked unit of account) to this Concessionary Company according to the regulations in force (a Protocol has been signed in this regard). Within the framework of this protocol, this Company has received, at December 31, 2012, a total equivalent to UF 543,195.66 from the Ministry of Public Works, with the equivalent of UF 78,429.79, which at the UF value of October 28, 2011, is ThCh\$1,732,774 still to be collected. This amount is reflected under Current Assets, in "Trade and other receivables, current".

The amount of the values transferred by the MOP to this Concessionary Company that have still not been paid for repair works, because their execution is still pending, is recorded in non-financial liabilities, current.

**b) Other current non-financial liabilities**

Item	Currency	12-31-2012	12-31-2011
		Balance by item ThCh\$	Balance by item ThCh\$
Reconstruction work pending (earthquake), indemnity received	Ch\$	4,627,936	5,208,073
Reconstruction work to be execute (earthquake), indemnity not received (receivable from MOP)	Ch\$	1,732,774	6,869,711
Unearned income Tags	Ch\$	63,176	151,265
Net effect of expenses and indemnities due to earthquake (1)	Ch\$	205,719	205,719
Other indemnities received	Ch\$	-	66,297
<b>Total</b>		<b><u>6,629,605</u></b>	<b><u>12,501,063</u></b>



(1) Construction, expenses and compensation which the earthquake caused of February 27, 2010:

	12-31-2012	12-31-2011
	ThCh\$	ThCh\$
<b>Repairs and expenses:</b>		
Executed	18,064,262	12,347,188
For executing (estimate)	<u>6,360,710</u>	<u>12,077,784</u>
Subtotal	<u>24,424,972</u>	<u>24,424,972</u>
<b>Compensation:</b>		
Perceived	22,897,917	17,760,980
MOP receivable	<u>1,732,774</u>	<u>6,869,711</u>
Subtotal	<u>24,630,691</u>	<u>24,630,691</u>
<b>Total</b>	<u><u>(205,719)</u></u>	<u><u>(205,719)</u></u>

## 6. TRADE DEBTORS AND OTHER RECEIVABLES - CURRENT

The composition, age analysis and provision for bad debt of the balances that comprise this item at December 31, 2012 and 2011 are the following:

At December 31, 2012:

Item	Currency	Balance per item	Aging of the balances			
			Up to 90 days	Matured from 90 to 180 days	Matured from 181 to 365 days	Matured over 365 days
			ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
<b>Trade debtors</b>						
Trade debtors	Ch\$ non-indexed	9,073,722	4,216,892	1,025,618	1,575,180	2,256,032
Provision for accrued income	Ch\$ non-indexed	3,249,796	3,249,796	-	-	-
Allowance for doubtful accounts	Ch\$ non-indexed	(2,376,000)	-	-	(119,968)	(2,256,032)
Subtotal trade debtors		9,947,518	7,466,688	1,025,618	1,455,212	-
<b>Other accounts receivable</b>						
Clients other Conc-hold, Companies	Ch\$ non-indexed	878,266	375,740	81,470	119,346	301,710
Accounts receivable from MOP (1)	Ch\$ non-indexed	8,699,969	6,967,195	-	-	1,732,774
Accounts receivable from employees	Ch\$ non-indexed	32,313	6,117	5,323	5,086	15,787
Other accounts receivable	Ch\$ non-indexed	121,351	92,945	371	22,301	5,734
Funds to be rendered	Ch\$ non-indexed	-	-	-	-	-
Subtotal other accounts receivable		9,731,899	7,441,997	87,164	146,733	2,056,005
<b>Total trade debtors and other receivables</b>		<b>19,679,417</b>	<b>14,908,685</b>	<b>1,112,782</b>	<b>1,601,945</b>	<b>2,056,005</b>

(1) Includes the following concepts:

- i. ThCh\$1,732,774 (equivalent to UF78,429.79) for future works (See note 5).
- ii. ThCh\$117,708 corresponding to 50% of the operating expenses of the Arbitration Committee.
- iii. ThCh\$6,691,949 corresponding to compensation for higher construction costs, stipulated in the Arbitration Committee Ruling.

At December 31, 2011:

Item	Currency	Balance per item ThCh\$	Aging of the balances			
			Up to 90 days ThCh\$	Matured from		Matured over 365 days ThCh\$
				90 to 180 days ThCh\$	Matured from 181 to 365 days ThCh\$	
<b>Trade debtors</b>						
Trade debtors	Ch\$ non-indexed	12,706,451	2,228,894	605,589	1,036,328	8,835,640
Provision for accrued income	Ch\$ non-indexed	3,064,267	2,480,697	132,859	113,805	336,906
Allowance for doubtful accounts	Ch\$ non-indexed	<u>(1,101,616)</u>	<u>(20,148)</u>	<u>(30,612)</u>	<u>(66,718)</u>	<u>(984,138)</u>
Subtotal trade debtors		<u>14,669,102</u>	<u>4,689,443</u>	<u>707,836</u>	<u>1,083,415</u>	<u>8,188,408</u>
<b>Other accounts receivable</b>						
Clients other Conc-hold, Companies	Ch\$ non-indexed	831,810	211,445	55,999	93,068	471,298
Accounts receivable from MOP (1)	Ch\$ non-indexed	7,123,119	7,123,119	-	-	-
Notes receivable	Ch\$ non-indexed	1,321	351	530	165	275
Accounts receivable from employees	Ch\$ non-indexed	22,248	18,262	667	1,184	2,135
Other accounts receivable	Ch\$ non-indexed	54,293	9,437	4,651	26,371	13,834
Funds to be rendered	Ch\$ non-indexed	<u>530</u>	<u>530</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal other accounts receivable		<u>8,033,321</u>	<u>7,363,144</u>	<u>61,847</u>	<u>120,788</u>	<u>487,542</u>
<b>Total trade debtors and other receivables</b>		<u><b>22,702,423</b></u>	<u><b>12,052,587</b></u>	<u><b>769,683</b></u>	<u><b>1,204,203</b></u>	<u><b>8,675,950</b></u>

(1) Note: Includes ThCh\$6,869,711 equivalent to the UF 310,940.39 for future works (see Note 5).

The fair values of trade debtors and other accounts receivable are the same values expressed in the previous tables, as they represent the amounts of cash expected to be collected for those concepts.

#### Credit risk

There is a risk of bad debt associated to trade debtors as a result of the free flow system, where the user uses the highway service and afterwards receives the document of collection for such use, with the Concession-holding Company becoming exposed to their failure to pay. This risk is reduced to some extent by the large number of users of the highway's service. To mitigate this

risk, the Company has implemented several measures including collection activities both on a direct basis and by way of third parties, which contemplate the disablement of the tag device of the delinquent users, prejudicial collection and judicial collection. In this last-mentioned case the provisions of article 42 of the Concessions Law are applicable.

Additionally, it is important to state that those users of the highway who do not have a tag or an alternative means of payment (Daily Pass), incur into a traffic violation contemplated in article 114 of the Traffic Law, a fact that is reported by the Concession-holding Company to the appropriate Local Police Court.

At December 31, 2012, the charge to profit and loss for the increase in the provision for uncollectible accounts was ThCh\$9,031,992 (ThCh\$2,650,831 at December 31, 2011). This amount was presented in "Costs to sell" in the Statement of Income by Function. At December 31, 2012, the Company has written off ThCh\$7,757,608 (ThCh\$3,683,821 at December 31, 2011) for uncollectible accounts. This amount reduced the provision in place for this concept. The increase in write-offs compared to the prior year is due to new information arising from the analysis of the historical payment behavior of our users, according to their characteristics, and to the nature or age of the accounts receivable.

The deterioration associated to trade debtors is presented under the concept of Bad Debt Provision, and is determined on the basis of a proportion of the amounts associated to each delinquency range. These proportions are originated in the historical payment behavior of the clients, which are periodically reviewed in order to decide whether to maintain or modify them. It is necessary to point out that judicial collection takes a considerable amount of time. For this reason a higher percentage of deterioration is not applied to longer delinquencies.

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

The fair values of Trade Debtors and Other Accounts Receivable are the same as the Commercial Values, as they represent the cash amounts to be collected for that concept.

## **7. INFORMATION TO BE DISCLOSED ABOUT RELATED PARTIES**

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

Details of balances and transactions with related entities are as follows:

The stockholders have granted the Company financing line in the nature of long-term subordinated debt. The repayment conditions for the long-term subordinated debt with the stockholders gives rise to the accrual of the maximum conventional interest in the modality of operations denominated to unidades de fomento, for periods longer than one year's time and in amounts greater than UF 2,000. The credit contract is a Bullet contract, with no specific maturity date. The amortization of the debt and the payment of accrued interest must be paid, at the latest, upon the expiration of the concession.



a) Accounts receivable from related companies

Taxpayer No,	Company	Country of origin	Nature of relationship	Description of transaction	Currency	CURRENT	
						12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Tunel San Cristobal S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	72,837	491,635
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	-	3,277
<b>Total</b>						<b>72,837</b>	<b>494,912</b>

b) Accounts payable to related companies

Taxpayer No, Company	Country of origin	Nature of relationship	Description of transaction	Currency	CURRENT		NON-CURRENT	
					12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	-	118,180	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	74,983,585
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	114,204	20,069	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	12,325,287
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	-	3,810	-
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	18,740,125
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	897,331	1,130,619	-
<b>Total</b>					<b>1,011,535</b>	<b>1,272,678</b>	<b>74,983,585</b>	<b>68,343,975</b>

At December 31, 2012, the total subordinated debt is concentrated solely in the shareholder Taurus Holdings Chile S.A., a company 100% controlled by Consorcio Brookfield Asset Management Inc.

The transactions among related parties are shown below:

### c) Transactions

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	12/31/2012 ThCh\$	12/31/2011 ThCh\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Professional services	Ch\$	110,281	158,207
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Technical assistance	Ch\$	153,981	198,454
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	670,846	761,661
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Payment statements	Ch\$	3,778,388	2,107,488
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Payments made	Ch\$	(4,569,578)	4,494,327
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte SA	Chile	Stockholder in common	Indemnity sentence	Ch\$	6,691,949	-
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	2,972,567	1,962,857
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA (Ex deudora Cofides S.A.)	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	300,192	340,830
96.631.450-9	Taurus Holdings Chile SA	Chile	Stockholder	Technical assistance	Ch\$	298,982	-
96.984.740-k	Inversiones de Infraestructura S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	1,019,996	1,158,076
76.492.080-5	Concesiones Viarias S.A.	Chile	Stockholder in common	Professional services	Ch\$	145,982	230,492
76.492.080-5	Concesiones Viarias S.A.	Chile	Stockholder in common	Technical assistance	Ch\$	-	218,076
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Stockholder	Professional services	Ch\$	59,388	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Provision of services	Ch\$	220,142	572,879
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management services	Ch\$	147,173	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	UDP- LUDP management	Ch\$	281	120
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Tolls	Ch\$	8,477	8,203
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Leases	Ch\$	-	328,968
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Insurance for management services	Ch\$	3,444	-

## 8. ASSETS FROM CURRENT TAXES

The accounts receivable from taxes at December 31, 2012 and 2011, respectively are shown below:

Assets from Current Taxes concepts	Current	
	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Items		
Tax credit remanent	4,398,914	3,438,814
Recoverable credit for training	10,500	21,000
<b>Total Current Tax Assets</b>	<b>4,409,414</b>	<b>3,459,814</b>

## 9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

### a) General information

In accordance with what is stated in number 2.2 letter d), the Company has recognized an intangible asset replacing the public works consisting of the highway built, which formerly formed part of the fixed assets under Chilean GAAP.

The revaluation of the asset under concession will be at historical cost in accordance with what is set for in IAS 38 "Intangible Assets".

The intangible asset's useful life is 329 months, from the start of the operation of the highway until the expiration of the concession contract. At the date of these financial statements, the amortization of 245 months is pending. The method of amortization used by the Company is a growing amortization on the basis of the actual accumulated a crude income in relation to the total accrued income projected until the end of the concession.

The Company has classified the following as intangible assets:

- The entire highway infrastructure, from El Salto avenue in the Northwestern area of Santiago, along a 29-kilometer section westwards along Américo Vespucio avenue, as far as the crossover with Ruta 78, known as Autopista del Sol.
- Electronic toll system.
- The building located on Parque Industrial Enea, next to the highway at the entrance to the Arturo Merino Benítez airport, which is the corporate building.

At this date, there are no indicators of deterioration affecting the value of the intangible asset recorded by the Company.

### b) Balances

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

Details	12-31-2012			12-31-2011		
	Gross value	Accumulated		Gross value	Accumulated	
		amortization	Net value		amortization	Net value
ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	
Public work	269,439,875	(18,160,034)	251,279,841	269,330,828	(15,704,435)	253,626,393

c) Movement of intangible assets:

Movements of intangible asset at December 31, 2012 and 2011, are as follows:

**Movement of intangible assets**

	<b>12-31-2012</b>	<b>12-31-2011</b>
	ThCh\$	ThCh\$
Opening balance	<u>253,626,393</u>	<u>255,568,127</u>
Additions	109,047	188,858
Amortization	(2,442,076)	(2,130,592)
Other increases (decreases)	<u>(13,523)</u>	<u>-</u>
Total movements	<u>(2,346,552)</u>	<u>(1,941,734)</u>
<b>Final balance</b>	<u><b>251,279,841</b></u>	<u><b>253,626,393</b></u>

As a result of the earthquake of February 27, 2010, the Highway operated by the Company underwent severe damages that were covered by insurance policies, the only designated beneficiary in which was the Ministry of Public Works.

Considering that the intangible asset represents the Concession-holding Company's right to receive future revenues from the users of the highway, a reduction in value because of the damages in infrastructure should not be recorded. Nevertheless, as the initial value of the intangible asset was established on the basis of the construction cost of the public works, the following procedure has been defined in connection with the same:

All of the disbursements as may have to be incurred into for the demolition, reconstruction, repairs and alternative operating expenses, concepts covered by the insurance policies, are being recorded in accounts called "Insurance Company Claims", and have been classified under "other current non-financial liabilities". As the insurance companies already settled there are still pending works, once the reconstruction process has been completed, a comparison will be made between the final indemnity payment and the total amount disbursed by the Company for the concepts refer to at the beginning of this paragraph, and the difference shall be dealt with as follows:

- i) If the disbursements classified in the “insurance company claims” account exceed the indemnity payments received, that amount shall increment the value of the intangible assets, as though it were a higher cost of construction of the highway; and
- ii) If the indemnity payment exceeds the total disbursements classified in the “insurance company claims” account, that amount shall reduce the value of the intangible asset, being understood as a sort of lower cost of construction of the highway.

#### d) Insurance

In order to cover the damages that the public work could suffer in the future, the Company counts on the support of the following insurance policies:

Branch	Insurer	Policy Number	Expiry date	Matter insured	Currency	Amount of Insurance	Deductibles
Civil Works	RSA	4082212	12/31/2013	Physical goods	UF	9,983,823.-	Earthquake: 2% of the amount
Completed civil works DIC	RSA	4105442	12/31/2013	Physical goods and loss from stoppages, with differentiated terms and conditions	UF	2,171,390 Loss from stoppage. For physical goods, the same as the amount insured in previous policy, for the purposes of applying the deductible	Earthquake, earth tremor, tsunami, flooding from the sea and volcanic eruption: 10% of the loss, minimum of UF 75,000 and maximum of 2% of the amount of the insurance. Risks of nature: 10% of the loss, with a minimum of UF 15,000 and maximum of UF 100,000. Other risks: Civil works for UF 1,000. Other assets for UF 1,000. In Loss from Stoppage, the deductible is 21 days of operation.
Fire and earthquake	Liberty	20109082	12/23/2013	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	21,663.92	Earthquake: 2% of the amount of the insurance, per location, with a minimum of UF 50. Other risks: UF 10.
Electronic equipment	Liberty	24012837	12/23/2013	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	127,100.87	Earthquake 2% of the amount of the insurance per location with a minimum of UF 50. Other risks: 10% of the loss with a minimum of UF 15.
Civil liability	Penta	13016926	07/31/2013	Civil liability for damages to third parties	UF	25,000 per event.	UF 250 per event.
Civil liability	Penta	13017053	07/31/2013	Civil liability for damages to third parties in excess of previous policy	UF	250,000 per event.	UF 25,000

## 10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment acquired by the Company at this date is recognized at its attributed cost, less accumulated depreciation and the accumulated losses for deterioration. According to the evaluations performed, there are no deterioration indicators affecting the values recorded by the Company.

The depreciation of the assets is calculated using the straight-line method, distributing it systematically over the useful life of the asset according to the table in note 2.2.f.

a. The composition by class of Property, Plant and Equipment at each period-end, at net and gross values, is as follows:

Concept	12-31-2012			12-31-2011		
	Gross value	Accumulated depreciation	Net value	Gross value	Accumulated depreciation	Net value
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Office furniture	88,484	(56,313)	32,171	243,138	(80,365)	162,773
Office equipment	244,641	(209,324)	35,317	237,022	(165,530)	71,492
Computer equipment	1,255,509	(980,828)	274,681	1,242,049	(872,877)	369,172
Vehicles	65,719	(25,249)	40,470	134,278	(71,518)	62,760
Security equipment	53,278	(43,121)	10,157	53,278	(41,198)	12,080
Third party installations	276,607	(133,258)	143,349	311,894	(113,894)	198,000
Own property on the highway	28,074	(6,350)	21,724	28,074	(2,339)	25,735
Own tag devices	1,474,582	(696,471)	778,111	1,654,990	(914,256)	740,734
<b>Total</b>	<b>3,486,894</b>	<b>(2,150,914)</b>	<b>1,335,980</b>	<b>3,904,723</b>	<b>(2,261,977)</b>	<b>1,642,746</b>

b. The movement of the first half-year of 2012 of the entries that make of the item Property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipment ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets in the roadway ThCh\$	Own TAGs ThCh\$	Property, plant and equipment net ThCh\$
Balance at 01-01-2012	162,773	71,492	369,172	62,760	12,080	198,000	25,735	740,734	1,642,746
Additions	4,976	7,619	56,485	-	-	26,535	-	417,989	513,604
Derecognitions	(116,310)	-	(5,762)	(8,076)	-	(40,735)	-	-	(170,883)
Depreciation expense	(19,268)	(43,794)	(145,214)	(14,214)	(1,923)	(40,451)	(4,011)	(394,135)	(663,010)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	13,523	13,523
<b>Balance at 12-31-2012</b>	<b>32,171</b>	<b>35,317</b>	<b>274,681</b>	<b>40,470</b>	<b>10,157</b>	<b>143,349</b>	<b>21,724</b>	<b>778,111</b>	<b>1,335,980</b>

c. The movements for year 2011 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipment ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets in the roadway ThCh\$	Own TAGs ThCh\$	Property, plant and equipment net ThCh\$
Balance at 01-01-2011	159,785	113,063	504,265	21,679	4,377	236,489	-	763,380	1,803,038
Additions	42,925	1,423	13,389	54,959	8,856	-	28,074	291,096	440,722
Depreciation expense	(39,937)	(42,994)	(148,482)	(12,878)	(1,153)	(38,489)	(2,339)	(313,742)	(600,014)
Other increases (decreases)	-	-	-	(1,000)	-	-	-	-	(1,000)
<b>Balance at 12-31-2011</b>	<b>162,773</b>	<b>71,492</b>	<b>369,172</b>	<b>62,760</b>	<b>12,080</b>	<b>198,000</b>	<b>25,735</b>	<b>740,734</b>	<b>1,642,746</b>

The concept "Other decreases" for 2011 corresponds to goods sold during this year.

The Company does not currently have any ownership restrictions involving assets under Property, Plant and Equipment. Additionally, the Company has not furnished any asset of Property, Plant and Equipment in guarantee to third parties to allow it to operate its normal business activities or as a commitment to back up payment of obligations.

The Company currently does not have any real estate of its own for which a dismantling, removal or shutting down cost estimate would have to be defined for assets of Property, Plant and Equipment. Nevertheless, if any such assets are incorporated in future, the costs specified would be estimated on the basis of quotes by suppliers of those services in the market.

- d) The own tags and the installation by third parties do not count on insurances engaged by the Company. The other items, for a total of ThCh\$414,520 (equivalent to UF 18,148) are incorporated to the policy detailed next, in which is shown both the insured amount as the agreed deductible:

Branch	Insurer	Policy No.	Expiry Date	Matter Insured	Currency	Amount of insurance	Deductibles
Electronic equipment	Liberty	24012837	12-23-13	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	127,100.87	Earthquake: 2% of amount of insurance, with a minimum of UF 50
Theft	Liberty	13010464	12-23-13	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	21,663.92	10% of the loss with a minimum of 10 UF





## 11. DETERIORATION IN THE VALUE OF ASSETS

As specified in the standard, the Company will assess, at each financial position statement closing, whether deterioration in the value of any assets has occurred. If so, the Company will estimate the recoverable amount of the asset.

The assumptions used by the company to calculate the value in use do not represent any significant changes at the closing of the year ended at December 31, 2012.

## 12. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES

### a) Provisions

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

The breakdown is the following:

Provisions	Current	
	12-31-2012	12-31-2011
	ThCh\$	ThCh\$
Vacation provision	198,842	203,222
Client reimbursements	6,732	-
Others (1)	1,064	-
<b>Total</b>	<b>206,638</b>	<b>203,222</b>

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

The movements in the various categories are shown below:

Movements	Provision	Refund	Total
	vacations	clients and	
	ThCh\$	others	ThCh\$
Balance at 01-01-2012	203,222	-	203,222
Increases	72,106	716,570	788,676
Provision used	(76,486)	(708,774)	(785,260)
Others decreases	-	-	-
<b>Balance at December 31, 2012</b>	<b>198,842</b>	<b>7,796</b>	<b>206,638</b>

Movements	Provision	Refund	Total
	vacations	clients and	
	ThCh\$	others	ThCh\$
Balance at 01-01-2011	201,099	275	201,374
Increases	280,384	27,040	307,424
Provision used	(278,032)	(45)	(278,077)
Others decreases	(229)	(27,270)	(27,499)
<b>Balance at December 31, 2011</b>	<b>203,222</b>	<b>-</b>	<b>203,222</b>

## b) Contingent Liabilities

### i. Lawsuits and other legal actions:

1.-

Court: 3<sup>rd</sup> Labor Court

Subject: Indirect dismissal and collection of labor benefits.

Case Number: 2925-2006

Case Number: 9440-2009 (Court of Appeal)

Plaintiff: Julio Ignacio Bernstein Moren

Defendant: Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. and, alternatively, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount: Ch\$60,000,000 approx.

Status: Court declared the discontinuance of the appeal for annulment. Write of execution of the sentence pending.

2.-

Court: 27<sup>th</sup> Civil Court of Santiago.

Subject: Suit for Compensation of Damages.

Case Number: 36579-2009

Case Number: 1447 - 2011

Plaintiff: Carmen Gloria Sierra Muñoz and others

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Abogados: Larrain y Asociados.

Amount: Ch\$390,090,000.

Status: Period allowed parties for submission of evidence commencing. On July 30, 2012, the Concessionary Company petitioned for the discontinuance of the proceedings. On March 8, 2013, the court rejected the discontinuance of the proceedings.

3.-

Court: 2<sup>nd</sup> Local Magistrate's Court of Pudahuel.

Subject: Suit for Compensation of Damages.

Case Number: 88613-1.

Plaintiff: Gabriel Enrique Garrido Castillo.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount: Ch\$3,085,000.

Status: Appealable sentence handed down and appeal filed with the Santiago Court of Appeal. Hearing of the case pending. On January 2, 2013, the Court confirmed the appealable sentence.

4.-

Court: Local Magistrate's Court Huechuraba.

Subject: Suit for Compensation of Damages.

Case Number: 259.901-G.

Plaintiff: Eduardo Valentín Molina Sanhueza.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount: Ch\$2,500,000.

Status: August 18, 2011, proceedings for ruling on the dilatory exception of lack of jurisdiction of the court.

5.-

Court: 1<sup>st</sup> Local Magistrate's Court of Maipú.

Subject: Accusation for infringement of the Consumer Law and civil suit for compensation of damages.

Case Number: 8253-11

Plaintiff: Julia Andrea Ordenes Valdenegro.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount: Ch\$5,000,000.

Status: On November 23, 2012, a favorable sentence was decreed. The plaintiff appealed. On December 28, 2012, the appeal was granted and its remittal to the Appeal Court was ordered.

6.-

Claim for loss of income.

Subject: Civil

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A..

Defendant: Ministry of Public Works.

Amount: UF 4,208,508 + interest.

Status: In the submission of evidence stage.

7.-

Claim for construction materials.

Subject: Civil

Plaintiff: : Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A..

Defendant: Ministry of Public Works.

Amount: UF 1,304,067 + interest.

Status: On November 23, 2012, the Arbitration Committee decreed a favorable sentence to the sum of about UF 292,982.88. The sentence is final and under writ of execution.

8.-

Claim for differential 9.18%.

Subject: Civil

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A..

Defendant: Ministry of Public Works.

Lawyers AVN: Larraín y Asociados.

Amount: UF 34.439,86

Status: In the submission of evidence stage.

## ii. Other Contingencies

The Concessionary Company complies with all provisions established in Supreme Decree No. 900 of the Public Works Concessions Law, dated October 13, 1996, as well as its regulations (Law Decree No. 956, dated 06/10/1997).

## 13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

### a) Direct Guarantees

1) Special Pledges for the Concession of Public Works, whereby the Concessionary Company furnished a special pledge for the concession of a public work in the first degree to MBIA Insurance Corporation and a special pledge for the concession of a public work in the second degree to the Bond Holders, furnished by public deed of June 22, 2004, Register No. 18.373 - 2004, in the Santiago Notary's Office of René Benavente Cash, registered on page 345 No. 185 and 355 No. 186, respectively, in the Register of Industrial Pledges of the Santiago Registrar of Lands, Mines and Industrial Properties of 2004; and prohibition to encumber, sell, dispose of or enter into any act or contract whatsoever that might affect the Concession and/or the goods

pledged in the Special Pledge for the Concession, made out to MBIA, registered on page 152 No. 68 of the Register of Industrial Pledge Prohibitions of 2004.

2) Commercial Pledges and Prohibitions to Sell on credits issuing from contracts, according to which the Concessionary Company furnished a commercial pledge on credits to MBIA on the Company's rights issuing from the Construction Contract, SAP Contract, SEP Contract, signed with Kapsch TrafficCom AB, SICE- INDRA Contract and several contracts signed with suppliers, furnished by public deeds of June 23, 2004 made out to MBIA and drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash. (Register Numbers 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04 and 18.859-04).

3) Designation as Beneficiary or Additional Insured Party and Delegation of Authority by Power of Attorney to MBIA, with regard to the insurance policies taken out by the Concessionary Company, by means of public deeds dated June 23 and 24, 2004, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash.

4) Share Pledge Contract and prohibition to encumber, sell, dispose of or enter into any contract or act whatsoever, granted by public deed of June 23, 2004, Register No. 18.733-2004, drawn up and executed in the Santiago Notary's Office of René Benavente Cash, according to articles 813 and following of the Code of Commerce, pursuant to which each shareholder of the Concessionary Company furnished a commercial pledge on its shares registered in the Shareholders' Register at that date to MBIA Insurance Corporation. This deed was amended by public deed of November 28, 2006, drawn up and executed in the Santiago Notary's Office of René Benavente Cash, register No. 35.286-2006.

5) Commercial Pledge on Money, furnished by public deed of June 29, 2004 in the Santiago Notary's Office of René Benavente Cash, Register No. 19.557-2004, whereby the Concessionary Company furnishes a commercial pledge on money with regard to the funds deposited in the current accounts of the Concessionary Company to the Bond Holders and MBIA.

6) In addition to the above, several delegations of authority by power of attorney were signed and made out to Common Security Representative (Citibank, now banco de Chile) and MBIA, to exercise the powers and rights specified therein in representation of the Concessionary Company.

7) Commercial Pledge on Rights entered into by public deed of January 20, 2006 in the Notary's Office of Iván Torrealba Acevedo, register No. 961-06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. on the Collection Services contract between this Concessionary Company and Gtech Corporation Chile (Sencillito) were pledged to MBIA Insurance Corporation.

8) Commercial Pledge on Rights entered into by public deed of August 18, 2006 in the Notary's Office of Iván Torrealba Acevedo, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. on the toll charge court collection contracts signed with Servicio de Control de Créditos S.A. (register No. 7.481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada

(register No. 7.480-06) were pledged to MBIA Insurance Corporation.

9) As specified in number 1.8.1.2 of the Bidding Conditions, the Concessionary Company has delivered 10 performance bonds to MOP issued by Banco Santander Santiago, payable at sight, issued to the Director General of Public Works for a total of UF 250,000, corresponding to the Operating Guarantee for the entire concession.

10) Commercial Pledge on Rights entered into by public deed of May 16, 2007 in the Santiago Notary's Office of Juan Ricardo San Martín Urrejola, register No. 11.095-2007 and by public deed of November 26, 2009 in the Santiago Notary's Office of Eduardo Avello Concha, register No. 25.354-2009, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. on the maintenance contract entered into with Kapsch TrafficCom Chile S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.

11) Commercial Pledge on Rights entered into by public deed of February 9, 2009 in the Notary's Office of Eduardo Diez Morello, register No. 2.470-2009, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. on the contract of Affiliation between the Concessionary Company and Promotora CMR Falabella S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.

12) On November 4, 2011, a Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement were entered into between Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada and the Fondo para Inversiones en el Exterior, acting through its administrator, the Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. with regard to the latter's shares in the Concessionary Company.

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

14) On December 15, 2011 an Assignment of Credit, Amendment of Opening of Line of Credit Agreement and Subordination of Debt and Declaration Agreement was entered into between Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concessionary Company.

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

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

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

Since the company does not have any immovable property, it does not have any mortgages, encumbrances, embargoes or any other situation whatsoever affecting titles of ownership over the immovable property owned by the company.

#### b) Restrictions

At December 31, 2012, the Concessionary Company is not subject to any restrictions except for those related to the information described in the letter above and restrictions imposed by the issue of the bonds as specified below:

- 1.- Credit a bond payment account with the equivalent to 1/6 of the six-monthly coupon, in order to cover the service of the debt until December, 2028.
- 2.- As of December 2004, maintain a Debt Service Reserve with the equivalent of 2 coupons following that year, throughout the life of the debt.
- 3.- Maintain an Operations and Maintenance Reserve with an initial amount of 6 months of project costs, plus an annual credit / debit to the Reserve estimated in light of the project's financial performance. This account must be maintained throughout the life of the debt.
- 4.- The Concessionary Company may not take out additional loans from third parties other than the one specified in the Bond Issue by Title Line Agreement, signed on June 18, 2004 between the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank Representing the Bond Holders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian (Banco Bice).
- 5.- The following indirect guarantees were also furnished:

Through its representative bank as Agent of the Guarantee, Citibank N.A. Agencia en Chile, the shareholders provided the insurance company MBIA Insurance Corporation with the following letters of credit:

i) Construction Completion Guarantee:

Equivalent to 20% of the works pending construction according to the construction contract, which will be reduced as the work progresses. On July 29, 2004, the initial amount of the letters of credit was UF 1,514,044. The final reduction was made on June 28, 2011, leaving it at UF 0.

ii) Operations and Maintenance Reserve Account: UF 640,375.

At year-end, this account was credited with funds through letters of credit for UF330,178. On July 29, 2004, the letters of credit were increased to UF 339,178. On February 12, 2010, the Concessionary Company credited the account with UF708,945. On July 16, 2010, the Sponsors signed a Consent Letter with MBIA to place an additional letter of credit for UF421,000, which was placed on August 20, 2010. On August 1, 2010, the Concessionary Company transferred UF180,000 from the Operations and Maintenance Reserve Account to the General Account. On March 1, 2012, the reserve account was credited, according to the calculation of the new funding requirement, with UF640,375, which is complied with through existing letters of credit (UF339,178) and project funds (UF301,197). Since the new funding requirement can be complied with using the above means, from April 10 to 13, 2012, the additional letter of credit for UF421,000, placed on August 20, 2010, was cancelled.

iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 1,090,927.

6 months' funds will be set aside prior to the end of the period of capitalization with an amount equivalent to the following 2 coupons due and payable on the next payment date, throughout the life of the debt. This account is funded by letters of credit (UF994,323) and project funds (UF96,604). The letters of credit were placed on July 29, 2004.

iv) Contingent Equity Letter of Credit: In the second semester of 2007, the Company's Lead

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

After the date specified, the new shareholders (Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada) signed this Letter of Credit for UF 1,800,000 to replace the ones above.



### c) Performance Bonds:

The details of performance bonds are as follows:

Doc. No.	Bank	Supplier	Taxpayer No.	Date	Maturity	Currency	Amount
870500362191	Banco Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	4/13/2012	12/31/2012	UF	1,000
3087-7	Banco Edwards	Securitas S.A.	99.512.120-4	3/29/2012	12/31/2012	UF	200
334114-6	Banco de Chile	Mapas Digitales	96.667.130-0	8/30/2012	1/2/2013	Ch\$	5,771,843
1	Santander	Visionone Chile S.A.	96.928.070-1	1/3/2012	1/3/2013	UF	195
103699	Scotiabank	Salud Asistencia S.A	96.863.010-5	1/16/2012	1/31/2013	UF	320
378108-7	Banco de Chile	Alcorp S.A	77.083.280-2	8/16/2011	2/27/2013	UF	5,253
2846-4	Banco Chile	Constructora De Pavimentos Asfalticos Bitumix S.A	84.060.600-7	12/29/2011	2/28/2013	Ch\$	86,000,000
184365	BCI	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	12/10/2012	2/28/2013	UF	800
000004-2	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	3/23/2012	3/22/2013	UF	1,000
84166	BBVA	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	12/4/2012	3/30/2013	UF	1,600
80204	BBVA	Sice Agencia Chile S.A	59.090.630-1	8/24/2012	4/1/2013	UF	900
358668-1	Banco de Chile	Constructora de Pavimentos Asfalticos Bitumix S.A	84.060.600-7	12/18/2012	4/1/2013	UF	9,584
329529	Banco Security	Kapsch Trafficom	96.978.000-3	4/16/2012	4/16/2013	UF	2,500
138	Banco Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	1/14/2011	4/17/2013	UF	1,000
000001-8	Banco de Chile	Constructora Cogutsa Limitada	96.948.160-k	4/27/2012	4/25/2013	UF	30,000
195960	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	6/15/2011	4/30/2013	UF	200
205047	BCI	Atento Chile S.A.	96.895.220-K	2/10/2012	4/30/2013	UF	2,000
326964	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Limitada	78.574.270-2	3/16/2012	6/30/2013	UF	1,000
31	Banco Santander	Instaplan Service Limitada	76.094.285-5	5/24/2012	6/30/2013	UF	19
208277	BCI	Servicios Integrales de Cobranza y Correspondencia Limita	78.574.270-2	6/27/2012	6/30/2013	UF	1,000
100469	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100470	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100471	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100472	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100473	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100474	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100475	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100476	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100477	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100478	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
100479	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	6/20/2012	6/30/2013	UF	300
32139	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.540-5	7/6/2011	7/6/2013	UF	2,000
147387	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Americas Limitada	76.126.836-8	7/12/2012	7/20/2013	UF	100
5509403	Banco Estado	Baez y Bargellini Impresores Limitada	77.138.160-k	7/23/2012	7/24/2013	UF	500
310	Banco Santander	Servicios de Control De Credito S.A	96.708.570-7	7/5/2012	7/31/2013	UF	1,000
208376	BCI	Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A	96.640.140-0	7/10/2012	7/31/2013	UF	500
4	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Limitada	77.746.250-4	9/10/2012	9/10/2013	UF	50
5	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Limitada	77.746.250-4	9/10/2012	9/10/2013	UF	50
6	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Limitada	77.746.250-4	9/10/2012	9/10/2013	UF	50
407	Banco Santander	Servicio de Control De Creditos	96.708.570-7	9/10/2012	9/30/2013	UF	500
001296-8	Banco de Chile	Adp Consultores Limitada	76.545.920-6	11/8/2012	9/30/2013	UF	400
13179	Santander	Movilink S.A	77.808.840-1	10/26/2012	10/11/2013	UF	40
15857	BCI	Comercial Importadora y Exportadora It Broker	76.560.330-7	8/24/2010	10/15/2013	UF	192
111307	Corpbanca	Comercial y Servicios Tecnologia	96.873.570-5	10/23/2012	10/29/2013	UF	500
53784	BCI	Comercial Importadora y Exportadora It Broker	76.560.330-7	8/2/2011	10/30/2013	UF	182
346728	Security	G4S Security Services Limitada	89.852.800-6	10/24/2012	10/31/2013	UF	423
347148	Security	Sodexo Chile S.A	94.623.000-6	11/5/2012	11/5/2013	UF	660
372460-3	Banco de Chile	Servicios de Control de Credito S.A	96.708.570-7	11/12/2012	11/13/2013	UF	500
135425	BCI	Transportes Jorge Horacio Martino Pujol Eirl	76.126.939-9	12/4/2012	12/1/2013	UF	53
208440	BCI	Grupo de Servicios Integrales Chile S.A	76.952.550-5	7/27/2012	12/31/2013	UF	1,000
870500098192	Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	12/24/2012	12/31/2013	UF	1,000
33	Banco Santander	Older S.A.	76.128.926-8	1/24/2012	1/24/2014	Ch\$	9,800,000
164382	Banco BICE	Constructora de Pavimentos Asfalticos Bitumix S.A	84.060.600-7	11/23/2012	2/28/2014	UF	4,800
98580	Scotiabank	Claro Servicios Empresariales	95.714.000-9	4/1/2011	4/1/2014	UF	3,000
870500096521	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	9/20/2012	6/30/2014	Ch\$	1,036,876,358
82957	BBVA	Len y Asoc. Ing. Consult Limitada	83.655.200-2	10/29/2012	6/30/2014	UF	607
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	9/20/2012	3/31/2015	UF	30,619
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	6/8/2012	7/31/2015	UF	270
1395-6	Banco Edwards	Ideas y Contenidos Limitada	76044285-2	11/9/2011	At sigh	Ch\$	2,789,137
355745-4	Banco de Chile	Servicios de Control de Credito S.A	96708570-7	6/5/2012	At sigh	UF	1,000



#### 14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

The composition of this item is as follows:

Current	Currency	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Loans from financial entities	Ch\$	1,686,209	3,285,291
Bonds payable (1)	UF	<u>10,612,472</u>	<u>11,513,718</u>
<b>Total</b>		<u><b>12,298,681</b></u>	<u><b>14,799,009</b></u>

The detail of expiration in connection with the BBVA loan is presented in the following charts:

At December 31, 2012

Creditor / name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 to 12 months ThCh\$	1 to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Chile	Chile	Ch\$	Variable	TAB nominal UF90	7.94%	7.94%	-	1,686,209	-	-	1,686,209

At December 31, 2011

Creditor / name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 to 12 months ThCh\$	1 to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Chile	Chile	Ch\$	Variable	TAB UF90	1.91%	1.91%	-	3,285,291	-	-	3,285,291

(1) Obligations with the public (bonds) refer to the interest accrued on the bonds in the periods described in Note 15.

## 15. NON-CURRENT LIABILITIES

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

Liabilities, non current		12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Other financial liabilities, non-current	a)	313,083,807	305,589,781
Due to related companies, non-current		74,983,585	68,343,975
Other long-term accruals	b)	2,882,982	1,892,982
Deferred tax liability		8,604,316	10,227,438
Other non-financial liabilities, non-current	c)	<u>47,382</u>	<u>100,570</u>
<b>Total non-current liabilities</b>		<u><u>399,602,072</u></u>	<u><u>386,154,746</u></u>

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

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

Details of the bonds with their respective maturity dates are as follows:

Non current	Currency	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Bonds payable	UF	<u>313,083,807</u>	<u>305,589,781</u>

Maturity of the obligations with the public:

At December 31, 2012							Maturity				
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Up to 6 months ThCh\$	6 to 12 months ThCh\$	1 to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
				Base	Nominal	Effective					
Interest coupon	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2.62%	3.30%	10,612,472	-	-	-	10,612,472
Bond Series A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2.62%	3.30%	-	-	22,651,809	290,431,998	313,083,807
Total							<u>10,612,472</u>	<u>-</u>	<u>22,651,809</u>	<u>290,431,998</u>	<u>323,696,279</u>

At December 31, 2011							Maturity				
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Up to 6 months ThCh\$	6 to 12 months ThCh\$	1 to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
				Base	Nominal	Effective					
Interest coupon	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2.62%	3.30%	10,431,541	1,082,177	-	-	11,513,718
Bond Series A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2.62%	3.30%	-	-	10,023,102	295,566,679	305,589,781
Total							<u>10,431,541</u>	<u>1,082,177</u>	<u>10,023,102</u>	<u>295,566,679</u>	<u>317,103,499</u>

- a) This item reflects the Provision for major highway maintenance, which at the respective year-ends amounted to ThCh\$2,882,982 for the year ended at December 31, 2012, and ThCh\$1,892,982 for the year ended at December 31, 2011.
- b) ThCh\$47,382 corresponds to the long-term portion of unearned income from to the leasing of televía devices provided to users that signed 5-year agreements with the Company. In 2011 the balance was ThCh\$100,570.

## 16. COMMERCIAL ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2012 and 2011, the Company had the following commercial accounts payable in this category:

Trade accounts	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Commercial creditors (1)	8,251,999	1,917,676
Other accounts payables	<u>542,155</u>	<u>174,779</u>
Total	<u><u>8,794,154</u></u>	<u><u>2,092,455</u></u>

- (1) Includes ThCh\$6,691,949 payable to Constructora Vespucio Norte S.A., increased cost of construction claims.



## 17. NET EQUITY

The company's capital consists of 43,000,000 fully subscribed and paid-in par value shares.

### a. Number of shares:

Year	Series	No. of shares
12-31-2012	Single	43,000,000
12-31-2011	Single	43,000,000

On October 1, 2012 the following share transactions took place:

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

During 2011, the following share transactions took place:

- i. Taurus Holdings Chile S.A. acquired 3,470,100 shares from Compañía Española de Financiación del Desarrollo Cofides S.A.

### b. Capital:

Year	Series	Subscribed capital	Paid in capital
12-31-2012	Single	55,142,669	55,142,669
12-31-2011	Single	55,142,669	55,142,669

c. Other reserves:

Concept	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
Reserve for Adjustment, First Application IFRS	<u>(124,256,766)</u>	<u>(124,256,766)</u>

The adjustments that gave rise to this reserve, explained in detail in the first financial statements issued under International Financial Reporting Standards (at 12/31/2010) are the same ones shown below:

Adjustment concept	Accumulated balance at 01/01/2011 ThCh\$
Elimination of monetary correction	(56,402,350)
Reversal of financial expenses activated in the Operation Stage	(73,004,389)
Elimination of indirect construction costs of the Highway	(13,888,266)
Effect on deferred taxes for the change in values in the financial base	14,243,302
Net effect of the change in the method for recording the debt for the issuance	
of Bonds at amortized cost at actual rate	1,685,997
Effect on depreciation from the change in the calculation base at historical value	3,120,205
Others	<u>(11,265)</u>
<b>Total Adjustments for First Application of IFRS</b>	<b><u>(124,256,766)</u></b>

d. Capital Management:

The purpose of the company is to comply with the requirements set forth in the Bidding Terms and Conditions in connection with the corporate capital and guarantee, with an adequate level of capitalization, the normal access to financial markets source to perform its obligations set forth in the concession contract. This last element is supplemented with long-term subordinated debt with the stockholders whenever the financial circumstances render so necessary.

The Bidding Terms and Conditions provided for a minimum nominative capital in the amount of ThCh\$43,000,000, fully subscribed and paid-in by the Company's stockholders, which had to be maintained unaltered throughout the Construction Stage of the State-owned public works.. As a result of the legal indexation for inflation, the subscribed and paid-in capital at the date of these financial statements amounts to ThCh\$55,142,669.

In accordance with the Bidding Terms and Conditions, during the Operation Stage the Concession-holding Company may reduce the corporate capital, with the MOP's consent. To that end, the Concession-holding Company's representative must submit a request to the General Director of Public Works (DGOP) explaining the reasons for the intended reduction. The DGOP may authorize such capital decrease provided that doing so does not affect the proper operation of the concession. At the date of these financial statements the Company has neither requested nor has the intention to request a capital decrease.

## 18. ORDINARY INCOME

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

<b>Concepts</b>	<b>Acumulated</b>	
	<b>01-01-2012</b>	<b>01-01-2011</b>
	<b>12-31-2012</b>	<b>12-31-2012</b>
	ThCh\$	ThCh\$
Income from tolls	42,979,274	36,479,117
Income from Insurance compensation (1)	-	3,275,003
Income from TAG lease	912,717	641,393
Income from infringers	1,208,931	1,124,595
Income from TAG compensation	128,643	127,182
Income from daily passes	1,165,061	939,359
Other ordinary income	597,392	1,353,491
<b>Total</b>	<b>46,992,018</b>	<b>43,940,140</b>

(1) 2011 corresponds to the remainder paid by the Insurance Company once the Earthquake insurance was adjusted.

## 19. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS

In accordance with what is set forth in letter a) number 1.8.6.2 of the Bidding Terms and Conditions, which form part of the Concession Contract for the Public Works called "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78", the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2012 and 2011 are broken down as follows:

Concepts	Acumulado	
	01-01-2012 12-31-2012 ThCh\$	01-01-2011 12-31-2011 ThCh\$
<b>Operating income</b>	<b>45,495,284</b>	<b>42,020,290</b>
Income from collection of tariffs	45,495,284	38,745,288
Other income (1)	-	3,275,002
<b>Otros cobros autorizados por el MOP:</b>	<b>1,496,734</b>	<b>1,919,850</b>
Income from Tag lease and compensation	1,041,360	768,576
Income from recovery of legal costs	47,734	38,591
Income from Joint Operation	367,318	555,350
Income from recovery of damages	18,416	29,138
Reversal excess provision CC1	-	344,256
Other income	21,906	183,939
<b>Operating and maintenance costs</b>	<b>(27,875,061)</b>	<b>(20,481,285)</b>
Depreciation	(3,105,086)	(2,730,606)
Work maintenance expenses	(11,672,541)	(11,965,593)
Provision for uncollectible accounts	(9,031,992)	(2,650,832)
Other operating costs and expenses	(4,065,442)	(3,134,254)

(1) 2011 corresponds to the remainder paid by the Insurance Company once the Earthquake insurance was adjusted.





## 20. LEASES

### a) Financial leases

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

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

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

### b) Operating leases

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

Operating lease charges are charged systematically to income for the period in which they are incurred; payments made for lease of vehicles, parking spaces and offices are included under this concept.

	<b>Accumulated</b>	
	<b>01-01-2012</b>	<b>01-01-2011</b>
<b>Information to be disclosed on operating leases as lessee</b>	<b>12-31-2012</b>	<b>12-31-2011</b>
	ThCh\$	ThCh\$
Operating lease installments	155,889	113,132
Lease of parking places	20,173	22,385
Lease of offices	100,789	563,951
Other leases	12,056	60,540
<b>Total</b>	<b>288,907</b>	<b>760,008</b>



## 21. EMPLOYEE BENEFITS

The Company has a current staff of 148, and details of these expenses are shown in the following chart:

	<b>Accumulated</b>	
	<b>01-01-2012</b>	<b>01-01-2011</b>
<b>Personnel expenses</b>	<b>12-31-2012</b>	<b>12-31-2011</b>
	ThCh\$	ThCh\$
Salaries and wages	2,555,845	2,532,230
Employee benefits	498,752	250,488
Other personnel expenses	156,621	55,488
<b>Total</b>	<b><u>3,211,218</u></b>	<b><u>2,838,206</u></b>

## 22. EFFECTIVE VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS

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

Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2012 and 2011, respectively, are shown in the following table:



a) Detail of effects on exchange rate differences

Concepts	Currency	Accumulated	
		01-01-2012	01-01-2011
		12-31-2012	12-31-2011
		ThCh\$	ThCh\$
<b>Assets (charges/credits)</b>			
Cash and cash equivalent	USD	(455)	698
Cash and cash equivalent	EUR	(36)	64
Subtotal (charges / credits)		<u>(491)</u>	<u>762</u>
<b>Liabilities (charges/credits)</b>			
Current tax liabilities	USD	-	(85)
Trade accounts and other accounts payable, current	USD	18,236	(2,057)
Trade accounts and other accounts payable, current	EUR	<u>11,326</u>	<u>(37,303)</u>
Subtotal (charges / credits)		<u>29,562</u>	<u>(39,445)</u>
<b>Total</b>		<u><u>29,071</u></u>	<u><u>(38,683)</u></u>



b) Detail of indexation units

Items	Indexation unit	Accumulated	
		01-01-2012	01-01-2011
		12-31-2012	12-31-2011
		ThCh\$	ThCh\$
<b>Assets (charges/credits)</b>			
Other non-financial assets - current	UF	8,548	10,149
Current tax assets	UTM	<u>85,393</u>	<u>114,263</u>
Subtotal (charges / credits)		<u>93,941</u>	<u>124,412</u>
<b>Liabilities (charges/credits)</b>			
Other financial liabilities - non-current	UF	(7,494,026)	(11,493,253)
Accounts payable to related entities - non-current	UF	(1,724,086)	(2,487,215)
Other financial liabilities - current	UF	(407,395)	(586,199)
Other short-term provisions	UF	(1,265)	(17,307)
Trade accounts payable and other payables	UF	<u>265</u>	<u>(1,689)</u>
Subtotal (charges / credits)		<u>(9,626,507)</u>	<u>(14,585,663)</u>
Total Variations	UF	(9,617,959)	(14,575,514)
Total Variations	UTM	<u>85,393</u>	<u>114,263</u>
<b>Total</b>		<u><u>(9,532,566)</u></u>	<u><u>(14,461,251)</u></u>

c) Detail of assets and liabilities by currency

Assets	Currency	Functional currency	12/31/2012 ThCh\$	12/31/2011 ThCh\$
<b>Current assets</b>				
Cash and cash equivalents	US Dollar	Ch\$	509	7,081
Cash and cash equivalents	Euro	Ch\$	114	121
Cash and cash equivalents	Ch\$ non indexed	Ch\$	30,672,835	30,252,031
Other current financial assets	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	2,404
Other current non-financial assets	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,382,737	718,127
Trade and other accounts receivable - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	19,679,417	22,702,423
Accounts receivable from related entities - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	72,837	494,912
Current tax assets	Ch\$ non indexed	Ch\$	4,409,414	3,459,814
Total current assets			<u>56,217,863</u>	<u>57,636,913</u>
<b>Non-current assets</b>				
Other non-current financial assets	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,813	20,432
Intangible assets different to goodwill	Ch\$ non indexed	Ch\$	251,279,841	253,626,393
Property, plant and equipment	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,335,980	1,642,746
Deferred tax assets	Ch\$ non indexed	Ch\$	37,063,060	30,722,676
Total non-current assets			<u>289,680,694</u>	<u>286,012,247</u>
Total assets			<u>345,898,557</u>	<u>343,649,160</u>
<b>Liabilities</b>				
<b>Current liabilities</b>				
Other current financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,686,209	3,285,291
Other current financial liabilities	UF	Ch\$	10,612,472	11,513,718
Trade and other accounts payable	Ch\$ non indexed	Ch\$	8,596,675	1,706,737
Trade and other accounts payable	Euro	Ch\$	117,603	373,438
Trade and other accounts payable	UF	Ch\$	48,116	12,280
Trade and other accounts payable	US Dollar	Ch\$	31,760	-
Accounts payable to related entities - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,011,535	1,272,678
Other short-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	206,638	203,222
Current tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	11,467	10,148
Employee benefits provision - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	46,307	44,513
Other current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	6,629,605	12,501,063
Total current liabilities			<u>28,998,387</u>	<u>30,923,088</u>
<b>Non-current liabilities</b>				
Other non-current financial liabilities	UF	Ch\$	313,083,807	305,589,781
Accounts payable to related entities - non-current	UF	Ch\$	74,983,585	68,343,975
Other long-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	2,882,982	1,892,982
Deferred tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	8,604,316	10,227,438
Other non-current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	47,382	100,570
Total non-current liabilities			<u>399,602,072</u>	<u>386,154,746</u>
Total liabilities			<u>428,600,459</u>	<u>417,077,834</u>

Details of financial liabilities in foreign currencies maturing at December 31, 2012 and 2011 are presented below:

At closure of the 12/31/2012 period	Currency	Functional currency	Up to 91 days ThCh\$	More than 91 days up to 1 year ThCh\$	More than 1 up to 3 years ThCh\$	More than 3 up to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	1,686,209	-	-	-	1,686,209
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	10,612,472	-	-	-	-	10,612,472
Trade and other accounts payable	US Dollar	Ch\$	31,760	-	-	-	-	31,760
Trade and other accounts payable	Euro	Ch\$	117,603	-	-	-	-	117,603
Trade and other accounts payable	U.F.	Ch\$	48,116	-	-	-	-	48,116
Trade and other accounts payable	Ch\$ non indexed	Ch\$	8,585,287	2,802	8,586	-	-	8,596,675
Accounts payable to related entities - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,011,535	-	-	-	-	1,011,535
Other short-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	206,638	-	-	-	-	206,638
Current tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	11,467	-	-	-	-	11,467
Employee benefits provision - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	46,307	-	-	-	-	46,307
Other current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	6,629,605	-	-	-	-	6,629,605
Other non-current financial liabilities	U.F.	Ch\$	-	-	6,299,630	16,352,179	290,431,998	313,083,807
Accounts payable to related entities - non-current	U.F.	Ch\$	-	-	-	-	74,983,585	74,983,585
Other long-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	2,882,982	-	-	-	-	2,882,982
Deferred tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	-	-	-	8,604,316	8,604,316
Other non-current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	-	47,382	-	-	47,382
<b>Subtotal liabilities</b>			<b>30,183,772</b>	<b>1,689,011</b>	<b>6,355,598</b>	<b>16,352,179</b>	<b>374,019,899</b>	<b>428,600,459</b>

At closure of the 12/31/2011 period	Currency	Functional currency	Up to 91 days ThCh\$	More than 91 days up to 1 year ThCh\$	More than 1 up to 3 years ThCh\$	More than 3 up to 5 years ThCh\$	More than 5 years ThCh\$	Total ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	3,285,291	-	-	-	-	3,285,291
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	11,513,718	-	-	-	-	11,513,718
Trade and other accounts payable	US Dollar	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Trade and other accounts payable	Euro	Ch\$	373,438	-	-	-	-	373,438
Trade and other accounts payable	U.F.	Ch\$	12,280	-	-	-	-	12,280
Trade and other accounts payable	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,706,737	-	-	-	-	1,706,737
Accounts payable to related entities - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,272,678	-	-	-	-	1,272,678
Other short-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	203,222	-	-	-	-	203,222
Current tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	10,148	-	-	-	-	10,148
Employee benefits provision - current	Ch\$ non indexed	Ch\$	44,513	-	-	-	-	44,513
Other current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	12,501,063	-	-	-	-	12,501,063
Other non-current financial liabilities	U.F.	Ch\$	-	-	-	10,023,102	295,566,679	305,589,781
Accounts payable to related entities - non-current	U.F.	Ch\$	-	-	-	-	68,343,975	68,343,975
Other long-term provisions	Ch\$ non indexed	Ch\$	1,892,982	-	-	-	-	1,892,982
Deferred tax liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	-	-	-	10,227,438	10,227,438
Other non-current non-financial liabilities	Ch\$ non indexed	Ch\$	-	-	100,570	-	-	100,570
<b>Subtotal liabilities</b>			<b>32,816,070</b>	<b>-</b>	<b>100,570</b>	<b>10,023,102</b>	<b>374,138,092</b>	<b>417,077,834</b>

### 23. FINANCIAL COSTS

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

Financial expenses	Accumulated	
	01-01-2012 12-31-2012 ThCh\$	01-01-2011 12-31-2011 ThCh\$
Bond Insurance Premium (MBIA)	(3,312,998)	(3,247,825)
Accrued interest per bond	(21,146,489)	(20,446,406)
Subordinated debt interest	(4,915,524)	(4,223,424)
Bank commissions	(136,952)	(440,964)
Others	(182,716)	(92,788)
<b>Total</b>	<b>(29,694,679)</b>	<b>(28,451,407)</b>

### 24. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

The deferred taxes for the respective years are presented below:

Temporary difference	Tax assets		Tax liabilities	
	12/31/2012 ThCh\$	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2012 ThCh\$	12/31/2011 ThCh\$
Tax loss	35,448,623	28,162,293	-	-
Accounts receivable (income not received)	-	-	1,989,704	3,600,695
Provision for vacations	39,768	41,531	-	-
Provision for large maintenance	576,596	321,807	-	-
Interest payable bonds	1,966,352	2,148,784	-	-
Long term advanced payment	22,111	48,261	-	-
Compensation received earthquake	(990,391)	-	-	-
Difference cost work Financial - Tax	-	-	(2,187,690)	(1,458,230)
Bonds obligations (issuance costs, borrowing expenses)	-	-	9,014,069	8,084,973
Accounts payable (claim Insurance Companies - Earthquake)	-	-	(211,767)	-
<b>Total deferred taxes</b>	<b>37,063,059</b>	<b>30,722,676</b>	<b>8,604,316</b>	<b>10,227,438</b>

The Company has not made any provision for first category income tax because it presents accumulated tax losses of ThCh\$177,243,117 for 2012 and ThCh\$165,660,548 for 2011. A deferred tax valuation provision at the balance sheet date is not considered necessary since the deferred tax assets will probably be fully realized.



The movements of deferred taxes for 2012 are the following:

<b>Deferred tax movements</b>	<b>Assets</b> ThCh\$	<b>Liabilities</b> ThCh\$
Balance at December 31, 2011	30,722,676	10,227,438
Increase (decrease)	<u>6,340,384</u>	<u>(1,623,122)</u>
Balance at December 31, 2012	<u>37,063,060</u>	<u>8,604,316</u>

The effect on income at December 31, 2012 and 2011 is as follows:

<b>Effects on income</b>	<b>12-31-2012</b> ThCh\$	<b>12-31-2011</b> ThCh\$
Deferred tax	7,963,506	6,387,601
Art, 21, Paragraph 3 <sup>rd</sup> LIR	<u>(14,377)</u>	<u>(13,733)</u>
Income tax revenue	<u>7,949,129</u>	<u>6,373,868</u>

**i. Reconciliation of accounting result and fiscal result**

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

	<b>12-31-2012</b> ThCh\$	<b>12-31-2011</b> ThCh\$
Tax expense using the effective rate	3,444,471	3,603,238
Tax loss effect of the year	3,841,860	1,123,634
Deferred tax effect variation	677,176	1,660,729
Effect of permanent difference and change of rate	<u>(14,378)</u>	<u>(13,733)</u>
Total adjustment for taxes using the legal rate	<u>4,504,658</u>	<u>2,770,630</u>
Tax Revenue/(Expense) using the effective rate	<u>7,949,129</u>	<u>6,373,868</u>



- ii. The tax rate used for the half-yearly reconciliations at December 31, 2012 and 2011 corresponds to the tax rate that the Company shall pay over its taxable income under current tax standards.

When Law 20.630, which perfects Tax Legislation and finances the Educational Reform, came into force, the tax rate for first category income tax increased from 18.5% to 20%. The effect of this change in rate meant recognizing a credit to income of an additional ThCh\$258,335 at December 31, 2012.

	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
<b>Statutory Tax Rate</b>	20.0%	20.0%
Effect of tax loss for the year (%)	22.3%	6.2%
Effect of variations in temporary differences(%)	3.9%	9.2%
Effect of permanente differences and rate change (%)	<u>(0.1%)</u>	<u>(0.1%)</u>
Total adjustment to tax expense using statutory rate (%)	<u>26.1%</u>	<u>15.3%</u>
Tax expense using the effective rate (%)	<u>46.1%</u>	<u>35.3%</u>

## 25. EARNINGS PER SHARE

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

	12-31-2012 ThCh\$	12-31-2011 ThCh\$
<b>Loss per share</b>		
Loss	(9,273,228)	(11,642,323)
Available results for shareholders	(9,273,228)	(11,642,323)
Number of shares	43,000,000	43,000,000
<b>Loss or per share in Chilean pesos</b>	<b>(216)</b>	<b>(271)</b>

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

## 26. BUSINESS SEGMENTS

The Company defined its operating segment considering the following:

- a) It carries out business activities from which income may be obtained and expenses incurred into, including income.
- b) The operating results are reviewed regularly by management in terms of decision-making and management of the operations.
- c) Differentiated financial information must be available.

In sum, the Company concludes that it has only one single operating segment and one cash generating unit.

## 27. ENVIRONMENT

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

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

There are environmental related service contracts for the following activities:

- Noise level monitoring.
- Landscaping advisory services, checking the condition of green areas and phytosanitary controls.
- Landscape maintenance for 29 kilometers of highway; irrigation, pruning, etc.
- Sweeping the layout along the 29 kilometers of highway.
- Final disposal of hydrocarbon contaminated topsoil due to highway emergencies.

- Maintenance of the cafeteria degreasing tank in the corporate building.  
The expenses for the concept of environment matters are the following:

Concept	Accumulated	
	01-01-2012 12-31-2012 ThCh\$	01-01-2011 12-31-2011 ThCh\$
Cleaning	4,551	27,469
Green areas	318,217	176,404
Degreasing chamber	1,984	474,340
<b>Total</b>	<b>324,752</b>	<b>678,213</b>

## 28. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

### a) Classification of the Agreement

IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", stipulates that agreements meeting the following criteria fall within its scope:

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

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

- The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The agreement binds the operator to provide the services for the public on behalf of the public sector entity (in this case, on behalf of the MOP);
- The party granting the agreed service (grantor = MOP) is a public sector entity, including a government institution, or a private sector entity to which the responsibility for the service has been transferred.
- The operator is responsible for at least part of the administration of the infrastructure and its related services, and does not act merely as an agent for the grantor.

- iv) The contract stipulates the initial prices to be charged by the operator and regulates the price changes during the period of agreement of the services; and
- v) The operator is bound to deliver the infrastructure to the grantor in a given condition upon completion of the period of the agreement, for an additional small consideration or none at all, regardless of who provided the initial financing.

A review of the terms and conditions of the contract entered into by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met, therefore the activity performed by this Company is subject to the standards of IFRIC 12, which are applied starting from the mandatory application date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

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

#### b) Characteristics of the Concession Agreement

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

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

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

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

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

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

Type	Class of Vehicle
1	Motorcycles and motor scooters
1	Cars and light trucks
1	Cars and light trucks with trailer
2	Buses and trucks
3	Trailer trucks

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

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

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

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

The tariffs in force for 2011 were the following:

TBFP: 41.093 Ch\$/Km.  
 TBP : 82.187 Ch\$/Km.  
 TS : 123.279 Ch\$/Km. (not applied)

The rates in force from January 1 to December 31, 2012 were as follows:

TBFP: 44.202 Ch\$/Km.  
 TBP : 88.404 Ch\$/Km.  
 TS : 132.607 Ch\$/Km. (not currently applied)

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

These tariffs are adjusted according to the changes in the Consumer Price Index with a maximum actual annual indexation of 3.5%, as stipulated in clause 1.14.7 of the Bidding Terms and Conditions.

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

- Insurance:

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

7. Payments to the State during the Operating Stage:

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

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

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

9. Guarantee for Operation

The Operating Guarantee of the Concession Contract is comprised of ten performance bonds for equal amounts payable on demand and to the name of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento), which will be current for the remaining period of operation, plus 12 months. However, the Concession-holding Company may choose to deliver shorter term performance bonds, for a minimum 5 year term, and renew these 90 days before their expiry date, if accepted so by the DGOP, and each document must be delivered before the one it is replacing expires. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining period of operation, plus 12 months.

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

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

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

#### c) Supplementary Agreements

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

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

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

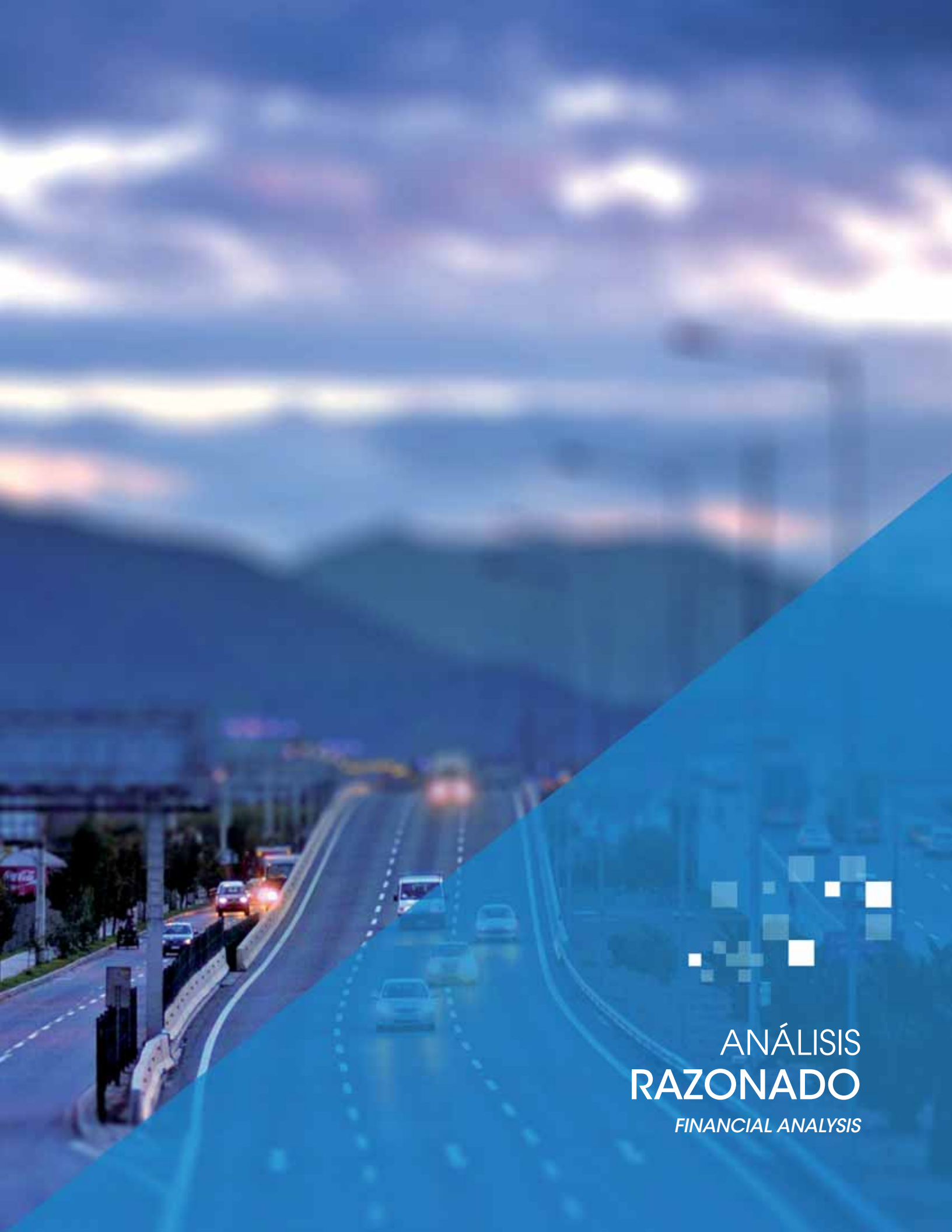
This second agreement stipulated an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of the progress in investments and expenses made by the Company in modifying wet and dry services that exceeded the UF 1,450,229 set in Supplementary Agreement 1. These works were fully completed, with the Ministry of Public Works having approved twenty resolutions for a total of UF508,129.51.

## 29. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE FINANCIAL STATEMENT

Between the date of closure and the date of issue of these financial statements there have been no significant subsequent events that could materially affect their interpretation.

\*\*\*\*\*





ANÁLISIS  
**RAZONADO**  
*FINANCIAL ANALYSIS*

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
 (Valores en miles de pesos)

**1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Rubros	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Activos</b>		
Corrientes	56.217.863	57.636.913
No corrientes	289.680.694	286.012.247
<b>Total Activos</b>	<b>345.898.557</b>	<b>343.649.160</b>
<b>Pasivos</b>		
Corrientes	28.998.387	30.923.088
No corrientes	399.602.072	386.154.746
Patrimonio	(82.701.902)	(73.428.674)
<b>Total pasivos</b>	<b>345.898.557</b>	<b>343.649.160</b>

**Activos**

En el cuadro superior se aprecia un leve aumento (0.7%) de los activos totales al cierre de 2012, respecto al año 2011. En el Activo Corriente podemos destacar las siguientes variaciones principales: i) disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, debido a mayor castigo de clientes incobrables; ii) disminución de cuentas por cobrar al MOP, por pago parcial del saldo de indemnizaciones originadas por el terremoto del año 2010; y iii) aumento de cuentas por cobrar al MOP, a causa de la Sentencia de la Comisión Arbitral que estableció un pago del MOP a esta Sociedad, acogiendo parcialmente un reclamo por mayores costos de construcción. En el activo no corriente destaca un aumento de los impuestos diferidos, derivado principalmente del aumento de pérdidas tributarias.

**Pasivos**

El pasivo exigible (corriente + no corriente) aumentó en 2,8% comparado con el 31 de diciembre de 2011, destacándose las siguientes variaciones: i) Aumento de la deuda por emisión de Bonos, generada tanto por el devengo de intereses por pagar, como por la variación de la Unidad de Fomento en que están expresados estos instrumentos financieros; ii) Aumento de la Deuda Subordinada con los accionistas, por las mismas razones señaladas para los Bonos; iii) Aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicado por el reconocimiento del pago por efectuar a la empresa que construyó la autopista, directamente relacionado con la Sentencia de la Comisión Arbitral señalada en el párrafo anterior; y iv) Disminución de los Otros pasivos no financieros corrientes, en que se



ejecutó y pagó parte significativa de las obras pendientes de reconstrucción necesarias para superar los daños generados por el terremoto del año 2010.

#### Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producido principalmente por la pérdida que representaron los ajustes de primera Aplicación IFRS, por un monto de M\$ 124.256.766, detallados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, y que forman parte del patrimonio bajo el rubro de Otras Reservas. Esta pérdida por ajustes de primera adopción es controlada en forma separada del resto de los resultados obtenidos en cada ejercicio, y su forma y periodo de absorción será decidida en el futuro por los accionistas de la Sociedad.

El aumento del patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2012 con respecto al 31 de diciembre de 2011 se explica por la pérdida del ejercicio, que fue de M\$9.273.228.

Los principales indicadores financieros para los mismos periodos señalados en el primer párrafo de este número, son los siguientes:

Indicadores del Balance	31-12-2012	31-12-2011
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,94	1,86
Razón ácida	1,06	0,98
<b>Endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento	N/A	N/A
Deuda corto plazo / deuda total	0,07	0,07
Deuda largo plazo / deuda total	0,93	0,93
Cobertura gastos financieros (1)	0,53	0,57

(1) : Se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.

N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. La utilización de estos recursos está sujeta a las restricciones convenidas en el contrato de financiamiento de largo plazo, las que se evalúan constantemente y se gestionan para no afectar la liquidez de la compañía.

El endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo, sólo existe como pasivo corriente la deuda con el Banco BBVA para financiamiento del IVA. Cabe señalar que los intereses devengados por la emisión de Bonos vencen en un plazo inferior a un año, por lo cual se clasifican como pasivo corriente.

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Rubros	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	46.992.018	43.940.140
Ganancia (Pérdida) Bruta	22.481.653	27.506.509
Gastos de administración y ventas	(3.364.696)	(4.047.654)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	22.289.246	26.190.461
Costos Financieros Netos (1)	(36.406.517)	(41.476.046)
Impuesto a la renta	7.949.129	6.373.868
<b>Ganancia (Pérdida) Final</b>	<b>(9.273.228)</b>	<b>(11.642.323)</b>

(1) : Se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.

### Ingresos

Al 31 de diciembre de 2012 hubo mayores ingresos ordinarios por M\$3.051.878 (+ 6,9%) respecto del año 2011, cuyas causas principales son: i) el mayor flujo vehicular registrado en la autopista, que en términos de transacciones (eventos de pasada registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico) alcanzaron la cifra de 203,9 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 9,2% respecto del año 2011; y ii) los mayores ingresos por reajuste de tarifas aplicado desde el 1° de enero de 2012 en conformidad al contrato de concesión. Es necesario señalar que en el año 2011 los ingresos ordinarios incluyen la cifra de M\$3.275.003, correspondientes a indemnizaciones percibidas de compañías aseguradoras por pérdida de ingresos a causa del terremoto del año 2010. Si excluimos este efecto, resulta un crecimiento de ingresos de 15,6%.

### Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2012 los costos y gastos totales presentan un aumento de 36,1% respecto al año 2011, principalmente debido a un mayor cargo a resultados por clientes incobrables, que explica el 86% de este incremento. Esta situación obedeció a una normalización de la cartera de cuentas por cobrar.

### Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta, las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una utilidad de M\$22.289.246 para el año 2012, cifra inferior en M\$3.901.215 (14,9%) a la registrada en el año 2011. La causa principal de esta menor utilidad es el gasto por castigo de incobrables señalado en el párrafo anterior y el efecto de ingresos por indemnizaciones que contiene la cifra de 2011, señalado en el párrafo bajo el título "Ingresos" de este número.

## Ganancia / (Pérdida) Final

Al 31 de diciembre de 2012 se registró una pérdida final de M\$ 9.273.228, que es menor en un 20,3% a la registrada el año 2011. Esta menor pérdida se explica principalmente por un menor impacto en los resultados de la inflación que afecta al endeudamiento expresado en unidades de fomento, lo que significó M\$4.928.685 de menores pérdidas con relación al año 2011. También incidió un mayor efecto positivo de los impuestos diferidos, por M\$1.575.261, comparado con el año 2011.

## Indicadores de rentabilidad

Indicadores del Estado de Resultados	31-12-2012 %	31-12-2011 %
Rentabilidad del patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del activo	(2,69%)	(3,44%)
Retorno de dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad / (Pérdida) por acción (\$ por acción)	(215.656)	(270.752)

N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)

## 3. ANÁLISIS DE MERCADO

Con fecha 1° de abril de 2012 la Sociedad reinició sus operaciones íntegramente en el edificio principal de la Sociedad Concesionaria, ubicado en la comuna de Pudahuel, después de la finalización de los trabajos de reparación y mejoras de infraestructura del mismo.

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2012 un aumento de 9,2% en sus transacciones de peaje, comparadas con el año 2011, tal como se indicó en el número 2, subtítulo "Ingresos" de este documento.

En lo referido a sus sistemas operacionales y servicio al cliente, la Sociedad Concesionaria cumple con los niveles de servicio solicitados por el contrato de concesión.

## 4. MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad no participa del mecanismo de distribución de riesgos con el Estado, sea éste por Ingreso Mínimo Garantizado o por Cobertura de Tipo de Cambio.

## 5. MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

\*\*\*\*\*

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**PREPARED UNDER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS**  
 AT DECEMBER 31, 2012  
 (In thousands of Chilean pesos - ThCLP\$)

**1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION**

The balances of the main groups of the classified statement of financial position, for the balance sheets closed at December 31, 2012 and 2011, are the following:

Items	12-31-2012 ThCLP\$	12-31-2011 ThCLP\$
<b>Assets</b>		
Current	56,217,863	57,636,913
Non current	289,680,694	286,012,247
<b>Total assets</b>	<b>345,898,557</b>	<b>343,649,160</b>
<b>Liabilities</b>		
Current	28,998,387	30,923,088
Non current	399,602,072	386,154,746
Shareholders' equity	(82,701,902)	(73,428,674)
<b>Total liabilities</b>	<b>345,898,557</b>	<b>343,649,160</b>

**Assets**

The table above shows a slight increase (0.7%) of the total assets at the closing of 2012, in comparison to 2011. In the Current assets group are highlighted the following variations: i) decrease in trade debtors and other receivables, due to a higher write-off of bad debts; ii) decrease in accounts receivable from the Ministry of Public Works (MOP), originated by a partial payment from the MOP, in relation to the remaining balance of the insurance settlements related to the earthquake of 2010, and iii) increase in accounts receivable from the MOP, originated by the sentence of the Arbitral Commission through which the MOP is obliged to pay higher construction costs that were claimed by the Concession Company. In non-current assets stands out an increase of deferred taxes, mainly derived from the increase of tax losses.

### Liabilities

The total liabilities (current + non-current) increased by 2.8% in comparison to December 31, 2011, according to the following: i) Increase in debt related to the Bond Issuance, generated by both the accrual of interests payable, as by the variation of the Unidad de Fomento (inflation) in which this indebtedness is denominated; ii) Increase of the subordinated debt with the shareholders, due to the same reasons aforementioned; iii) Increase in trade and other accounts payable, due to the proceeds that the Arbitral Commission sentenced the MOP to pay as compensation, are payable to the Construction Company that performed the works; and iv) Decrease in Other current non-financial liabilities, which is mainly explained by the significant progress made in relation to the reconstruction works related to the earthquake of 2010.

### Equity

Equity exhibits a negative balance, which is mainly caused by the losses recorded from IFRS first application adjustments, amounting to ThCLP124,256,766. Such adjustments were detailed in the financial statements as at December 31, 2010, under the item *Other reserves*. This reserve is recorded and monitored separately from the other yearly results, and its absorption method and term, will be decided in the future by the Company's shareholders.

The variance in equity as at December 31, 2012, in comparison to December 31, 2011 is explained by the loss recorded in 2012 amounting to ThCLP\$9,273,228.

The main financial ratios for both periods, are the following:

Balance sheet indicators	12-31-2012	12-31-2011
<b>Liquidity</b>		
Current liquidity	1.94	1.86
Acid ratio	1.06	0.98
<b>Indebtedness</b>		
Indebtedness reason	N/A	N/A
Short-term debt / total debt	0.07	0.07
Long-term debt / total debt	0.93	0.93
Financial expenses coverage (1)	0.53	0.57

(1) : The effect of variations of the UF (inflation index-linked units of account) was considered and exchange differences as higher or lower financial costs.

N/A : Not Applicable (Negative shareholders' equity)

Both, the liquid ratio as the acid test ratio show that the Company holds sufficient resources to face its short-term obligations. The application of these resources is subject to some restrictions agreed in the long-term financing agreement, which are constantly assessed and managed in order to protect Company's liquidity.

The indebtedness is mainly corresponding to the long term, being only recorded as current liabilities, the VAT Credit Line with Banco BBVA. Note that the accrued interests on bonds with a maturity of less than a year, are classified as current liabilities.

## 2.- ANALYSIS OF THE RESULTS

As at December 31, 2012 and 2011, the main figures of the Profit & Loss Statement are the following:

Items	12-31-2012 ThCLP\$	12-31-2011 ThCLP\$
Revenues	46,992,018	43,940,140
Gross gain (losses)	22,481,653	27,506,509
Administration and selling expenses	(3,364,696)	(4,047,654)
Income before interests, exchange differences taxes, depreciations and amortizations	22,289,246	26,190,461
Net financial costs (1)	(36,406,517)	(41,476,046)
Income tax	7,949,129	6,373,868
Final gain (loss)	(9,273,228)	(11,642,323)

(1) : The effect of variations of the UF (inflation index-linked units of account) was considered and exchange differences as higher or lower financial costs.

### Revenues

At December 31, 2012 there were higher revenues of ThCLP\$3,051,878 (+ 6.9%) in comparison to 2011, mainly fuelled by: i) growth in traffic volume by 9.2% when compared to 2011, recording 203.9 million toll transactions (toll captured in each gantry); and ii) higher revenues due to the tariff adjustment applied as of January 1, 2012 in light of the concession agreement. Note that in 2011 ordinary revenues included ThCLP\$3,275,003, corresponding to insurance settlements related to the earthquake of 2010. Whether such revenues are excluded, the increase reaches 15.6%.

### Costs and Expenses

At December 31, 2012, the total costs and expenses exhibited an increase of 36.1% in comparison to 2011, mainly explained by a higher bad debt provision, which accounts for 86% of such increase. This situation was caused by the normalization of the trade receivables portfolio, based on new information related to the historical payment behavior of users.

### Operating Results

Excluding the financial effects (interests, indexations and exchange rate differences), the income tax, the depreciations and amortizations, the Operating Results amounted to ThCLP\$22,289,246 in 2012, which is lower by ThCLP\$3,901,215 (14.9%) in comparison to the one recorded in 2011. This variance was mainly caused by the expense for write-offs of bad debts indicated in the previous paragraph and the insurance settlements included in 2011, as mentioned in the paragraph "Revenues" of this section.



### Net Income / (Loss)

At December 31, 2012 was recorded a Net Loss of ThCLP\$9,273,228, which is lower in 20.3% to the one recorded in 2011. This is mainly explained by ThCLP\$4,928,685 derived from the lower inflation rate applied on indebtedness UF denominated, and the variance in deferred taxes for ThCLP\$1,575,261.

### Profitability indicators

Statement of Income	12-31-2012 %	12-31-2011 %
Equity rate of return	N/A	N/A
Assets rate of return	(2.69%)	(3.44%)
Dividends rate of return	0,00%	0,00%
Income / (Loss) per share (\$ per share)	(215,656)	(270,752)

N/A : No Applicable (Negative equity)

### 3. MARKET ANALYSIS

On April 1, 2012, once the reparation works were completed, the Company moved into its original Corporate Facilities, located in the municipality of Pudahuel.

As at December 31, 2012, the Company recorded an increase of 9.2% in its toll transactions, in comparison to 2011, as previously mentioned.

Regarding to its operations and customer service systems, the Concession Company complies with the standards requested by the concession agreement.

### 4. MECHANISMS FOR SHARING RISKS

The Company does not participate in the mechanisms for sharing risks set forth in the concession agreement, neither the Minimum Guaranteed Revenues nor the Exchange Rate Hedge.

### 5. EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. does not hold any hedge contracts, as its debts are all expressed in local currency.

\*\*\*\*\*



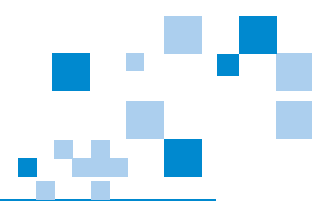
**SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA**  
*SUBSCRIPTION OF THE ANNUAL REPORT*

En conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria 2012 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es suscrita por la mayoría de los miembros del Directorio de la sociedad y por el Gerente General.

*Pursuant to what is established in the Norm of General Character No. 30 of the Superintendency of Securities and Insurance, this 2012 Annual Report of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is subscribed by the majority of the members of the Company's Board of Directors and by the C.E.O.*

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FIRMA</b>
Ronald Paz Vargas	Director	
Justin Beber	Director	
David Levenson	Director	
Benjamin Vaughan	Director	
Enrique Méndez Velasco	Gerente General   CEO	

Santiago, 15 de Marzo de 2013  
*Santiago, March 15, 2013*



**DECLARACIÓN JURADA**  
AFFIDAVIT

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General, respectivamente, de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., domiciliados para estos efectos en Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Comuna de Pudahuel, Santiago, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2012 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es veraz.

*The undersigned, in their capacity as Directors and C.E.O., respectively, of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., domiciled for this purposes at Av. Américo Vespucio Oriente 1305, District of Pudahuel, Santiago, declare under oath that all the information provided in the Annual Report of the year 2012 of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is true.*

**NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE**

**FIRMA**

**DIRECTORES | DIRECTORS**

**Ronald Paz Vargas**

Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros N°23.697.864-8

*National Identification Card for Aliens No. 23.697.864-8*

**Justin Beber**

Pasaporte canadiense N° BA781365

*Canadian passport No. BA781365*

**David Levenson**

Pasaporte canadiense N° BA175072

*Canadian passport No. BA175072*

**Benjamin Vaughan**

Pasaporte canadiense N° WN4456646

*Canadian passport No. WN4456646*

**GERENTE GENERAL | CHIEF EXECUTIVE OFFICER:**

**Enrique Méndez Velasco**

Cédula Nacional de Identidad N° 6.996.659-4

*National Identification Card No. 6.996.659-4*

Santiago, 15 de Marzo de 2013  
*Santiago, March 15, 2013*



autopista  
**vespucio**  
**norte**  
nos movemos por ti