



ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements



12. ESTADOS FINANCIEROS

Español

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados

Al 31 de Diciembre 2011 y al 31 de Diciembre 2010

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

CONTENIDO

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristobal S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristobal S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristobal S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristobal S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2011 y 2010, el reverso de este 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.



Marzo 28, 2012



Héctor Salgado Montino
Rut: 8.019.120-0

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

Activos	Notas	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	2.115.787	1.817.265
Otros activos no financieros, corrientes		177.375	175.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	810.945	2.290.864
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	6	1.132.258	912.266
Activos por impuestos corrientes		141.262	2.791
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.377.627	5.198.341
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		-	-
Otros activos no financieros no corrientes		324.680	1.171.195
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	51.238.249	51.648.007
Propiedades, planta y equipo	8	154.935	185.188
Activos por impuestos diferidos	21	3.565.791	2.486.944
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		55.283.655	55.491.334
TOTAL DE ACTIVOS		59.661.282	60.689.675

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

Patrimonio y pasivos	Notas	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20 a	520.659	759.170
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		307.811	255.711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6	695.239	869.297
Otras provisiones	10	28.993	33.946
Pasivos por impuestos corrientes		9.387	47.314
Otros pasivos no financieros corrientes	11	51.508	41.050
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		1.613.597	2.006.488
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20 b	42.294.250	40.033.023
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6	21.832.915	19.712.705
Pasivo por impuestos diferidos	21	1.323.367	1.873.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	13 d	1.276.351	1.344.325
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	13	66.726.883	62.963.838
TOTAL PASIVOS		68.340.480	64.970.326
Patrimonio			
Capital emitido	14 b	6.934.027	6.934.027
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(4.734.078)	(1.623.160)
Otras reservas	14 c	(10.879.147)	(9.591.518)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(8.679.198)	(4.280.651)
Participación no controladoras		-	-
Patrimonio total		(8.679.198)	(4.280.651)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		59.661.282	60.689.675

-

-

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Resultados Por Función	Notas	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	15-16	4.512.164	5.481.644
Costo de ventas	16	(2.177.795)	(2.447.681)
Ganancia bruta		2.334.369	3.033.963
Otros ingresos, por función		-	26.383
Gasto de administración	16	(1.102.518)	(893.314)
Ingresos financieros		205.340	304.000
Costos financieros	20-d	(3.808.241)	(3.615.802)
Diferencias de cambio	19-a	(99)	(123)
Resultado por unidades de reajuste	19-b	(2.369.033)	(1.174.705)
Pérdida antes de impuestos		(4.740.182)	(2.319.598)
Gasto por impuestos a las ganancias	21	1.629.264	272.117
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(3.110.918)	(2.047.481)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida		(3.110.918)	(2.047.481)
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	22	(546)	(359)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		(546)	(359)
Estado de resultados integral			
Pérdida		(3.110.918)	(2.047.481)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(1.551.360)	75.564
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo		263.731	(12.846)
Resultado integral total		(4.398.547)	(1.984.763)
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(4.398.547)	(1.984.763)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(4.398.547)	(1.984.763)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	Capital emitido M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Efectos transición 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	14	6.934.027	625.712	(10.217.230)	(9.591.518)	(1.623.160)	(4.280.651)		(4.280.651)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(3.110.918)	(3.110.918)		(3.110.918)
Otro resultado integral			(1.287.629)		(1.287.629)		(1.287.629)		(1.287.629)
Total cambios en el patrimonio			(1.287.629)		(1.287.629)	(3.110.918)	(4.398.547)		(4.398.547)
Total de cambios en patrimonio al 31-12-2011		6.934.027	(661.917)	(10.217.230)	(10.879.147)	(4.734.078)	(8.679.198)	-	(8.679.198)
	Nota	Capital emitido M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Efectos transición 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 01-01-2010	14	6.934.027	562.994	(10.217.230)	(9.654.236)	424.321	(2.295.888)		(2.295.888)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(2.047.481)	(2.047.481)		(2.047.481)
Otro resultado integral			62.718		62.718		62.718		62.718
Total cambios en el patrimonio			62.718	-	62.718	(2.047.481)	(1.984.763)		(1.984.763)
Total de cambios en patrimonio al 31-12-2010		6.934.027	625.712	(10.217.230)	(9.591.518)	(1.623.160)	(4.280.651)	-	(4.280.651)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

Estado de flujo de efectivo directo	Notas	Acumulado	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		7.470.477	9.338.062
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.128.958)	(7.307.619)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(386.535)	(509.671)
Otros pagos por actividades de operación		(13.012)	-
Intereses pagados		(248.071)	(211.665)
Intereses recibidos		3.729	1.819
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(2.600)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		644.467	(1.397)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.339.497	1.309.529
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(15.846)	(488)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(15.846)	(488)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		237.473	2.528.757
Pagos de préstamos		(1.104.810)	(7.311.764)
Intereses pagados		(2.157.792)	(2.201.958)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(3.025.129)	(6.984.965)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		298.522	(5.675.924)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		298.522	(5.675.924)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3	1.817.265	7.493.189
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3	2.115.787	1.817.265
		-	-
		-	-

Índice

1. INFORMACIÓN GENERAL	83	3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	92
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	84	4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	94
2.1 Bases de Presentación	84	4.1 Políticas sobre instrumentos financieros	94
a) Normativa contable aplicada	84	a) Instrumentos de cobertura	94
b) Cambios en normativa contable	84	b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	95
c) Nuevos pronunciamientos contables	84	c) Deudores incobrables	95
d) Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas	85	d) Inversiones en instrumentos financieros de corto plazo	95
2.2 Principales criterios contables aplicados	86	e) Activos financieros	95
a) Periodo Contable	86	f) Pasivos financieros	96
b) Bases de conversión	86	4.2 Administración del riesgo financiero	96
c) Moneda funcional	86	a) Riesgo de tasa de interés	96
d) Activo intangible distinto de la plusvalía	86	b) Riesgo de tipo de cambio	97
e) Propiedad, planta y equipo	87	c) Riesgo de crédito	97
f) Depreciación	88	d) Riesgo de liquidez	97
g) Deterioro de activos no financieros	88	4.3 Clases de instrumentos financieros vigentes	97
h) Arrendamientos financieros	88	5. DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR	98
i) Activos financieros	89	COBRAR CORRIENTES	
j) Pasivos financieros	89	6. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES	99
k) Instrumentos financieros derivados	89	RELACIONADAS	
l) Provisiones y pasivos contingentes	90	a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	100
m) Beneficios al personal	90	b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas	100
n) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	90	c) Transacciones	100
o) Reconocimiento de ingresos	91	7. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA	101
p) Ganancia por acción	91	a) Información General	101
q) Información sobre medio ambiente	91	b) Saldos	101
r) Estado de flujos de efectivo	92	c) Movimiento del activo intangible	102
s) Costos por financiamiento	92	d) Seguros	102
t) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	92		
u) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	92		

Índice

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	103	20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	117
9. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS	105	a) Pasivos financieros corrientes	117
10. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	105	b) Pasivos financieros no corrientes	118
a) Provisiones	105	c) Detalle de instrumentos financieros vigentes	119
b) Pasivos contingentes	105	d) Efecto en resultados	120
i) Juicios u otras acciones legales	105	21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	120
ii) Otras contingencias	105		
11. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	106	22. GANANCIA POR ACCIÓN	123
12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES	106	23. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	124
a) Garantías directas	106	24. MEDIO AMBIENTE	124
b) Restricciones	108		
c) Boletas de garantías	108	25. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	124
13. PASIVOS NO CORRIENTES	109	25.1 Clasificación del acuerdo	124
14. PATRIMONIO NETO	110	25.2 Características del contrato de concesión	125
15.INGRESOS ORDINARIOS	111	25.3 Convenios complementarios	129
16. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN	112	a) Convenio complementario N°1	129
17. ARRENDAMIENTOS	112	b) Modificaciones al contrato de concesión por Decreto Supremo MOP N°514	130
a) Arriendos financieros	112	c) Convenio Ad referéndum N°1	131
b) Arriendos operativos	112	d) Convenio complementario N°2	132
18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	113	e) Convenio Ad referéndum N°2	132
19. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIOS, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	113	f) Convenio Ad referéndum N°3	135
		26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	136

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., en adelante “La Sociedad”, se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas de las Abiertas por escritura pública de fecha 16 de marzo de 2005, otorgada ante Notario Público Don José Musalem Saffie.

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy, 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.

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A, tiene su dirección y oficina central en La Herradura N° 2750 Providencia.

Por escritura pública de fecha 26 de julio de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de 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 26 de julio de 2005.

Por escritura pública de fecha 6 de enero de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, se modificó la razón social de “Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.” por la actual de “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.”. Esta modificación se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2005.

Con fecha 22 de septiembre de 2005, la Sociedad fue inscrita, en el Registro de Valores con el número 917, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. No obstante con fecha 10 de Marzo de 2010 esta misma entidad, emitió norma de carácter general N°284, mediante la cual creó un nuevo registro para aquellas personas que por disposición legal deberán quedar sometidas a fiscalización de dicha superintendencia y que no sean de las personas a que se refiere el inciso 1° del artículo 1° de la Ley N°18.045 del Mercado de Valores. La Sociedad, en consecuencia, dejó de pertenecer al registro de valores y paso a formar parte del nuevo “Registro Especial de Entidades Informantes”. Una consecuencia inmediata de esta modificación es el hecho de que la sociedad sólo queda obligada a presentar estados financieros anuales a la superintendencia de valores y seguros, y no trimestrales como ocurría con anterioridad a esta modificación.

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 2011, su reverso dependerá de los flujos futuros que se generen y del 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 Bases de Presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 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 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, siendo aprobados por el Directorio el 28 de marzo de 2012.

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 adoptó en forma voluntaria, 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 el año 2011 y 2010 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 24, Revelación de Partes Relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs a Mayo 2010- colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 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
NIC 27, Estados Financieros Consolidados y Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28, Inversiones en Asociadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 12, Revelación de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIIF 13, Mediciones del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisadas), adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera- (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7 , Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones transferencia de Activos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 12, Impuestos diferidos- Recuperación del Activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2012
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados	Periodos 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	Periodos 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	Periodos 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 de la Administración 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 equipo e intangibles

- 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 períodos, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros individuales 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 diseñadas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero 2010, 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 períodos que a continuación se mencionan:

	Acumulados	
	31/12/11	31/12/10
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:

	31/12/11	31/12/10
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólar Estadounidense (USD)	519,20	468,01
Euros (EUR)	672,97	621,53

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 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 ocurre 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 ha determinado que el activo fijo registrado bajo PCGA chilenos, 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 de Obras Públicas (MOP) (Ver nota 25).

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; y
- ii) El otorgante de la concesión controla - a través de la propiedad, del 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 en la medida que el público utiliza el servicio.”

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, cuyo inicio se ha establecido a partir de enero de 2009 con la entrada en operación de la obra completa (durante el segundo semestre de 2008 operó sólo uno de los dos túneles, y con restricciones horarias), y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 20 de agosto de 2037. En consecuencia, la vida útil total es de 344 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 308 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 y deducción de los costos indirectos de construcción, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información Financiera, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010.

Para fines de su amortización, el 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 patrón de consumo esperado, por parte de la Sociedad, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. 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 la totalidad de los años de vigencia del contrato de concesión, expresados en unidades de fomento para eliminar el efecto inflacionario, cumple dicha condición.

Para otros activos intangibles menores, la Sociedad ha definido el método del costo para su valorización, y la amortización lineal en función de sus años de vida útil.

e) Propiedades, planta y equipo

La Sociedad optó por registrar los elementos de propiedades, planta y equipo 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 pudiesen haber experimentado.

Los costos de reparación y mantención son registrados como gasto en el año en que se incurren.

Las Propiedades, Planta y Equipo, 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 periodo de tiempo que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

f) Depreciación

A continuación se presentan los principales años 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 de mercado 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 por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Depreciaciones” del estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en 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 sigue 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 y otras obligaciones 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) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha definido expresamente una política general de coberturas, que se describe en Nota 4. A partir de dichas definiciones, la política contable aplicable comprende los siguientes criterios:

i) Para coberturas de valor razonable. 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.

ii) Para coberturas de Flujo de Caja. Mientras no se produzca la liquidación del instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida resultante en la valorización a precio de mercado de dicho instrumento, en la parte que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la cuenta del patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá como ganancia o pérdida 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 año.

- Se entiende por instrumentos financieros derivados aquellos definidos por la NIC N° 39, párrafo 9.
- La contratación de este tipo de instrumentos financieros se autoriza sólo con propósitos de cobertura de valor razonable, flujo de caja o inversiones netas en el exterior, y en ningún caso como negociación o especulación.
- La realización de este tipo de operaciones se efectuará con estricto apego a la normativa internacional vigente que las regula y a los principios éticos definidos por la dirección superior de la Sociedad.
- El Directorio de la Sociedad es la única instancia autorizada para aprobar operaciones de derivados financieros, en virtud de la necesidad de cobertura de la empresa y la coyuntura del negocio.
- En todos los casos, las operaciones con instrumentos financieros derivados deben cumplir con todos los criterios establecidos por la NIC N° 39.
- El desempeño de las operaciones en instrumentos derivados será monitoreado en forma frecuente y regular durante la vigencia del contrato. Para ello, la medición de la efectividad o desviaciones que puedan generarse durante la relación de cobertura, se realizará al menos con una periodicidad trimestral.
- Las operaciones con instrumentos derivados financieros se efectuarán con contrapartes autorizadas por el Directorio de la Sociedad.
- Cada vez que se autorice a operar con instrumentos derivados, deberá cuantificarse la efectividad de aquellos derivados contratados como instrumentos de cobertura. Esta efectividad deberá estar dentro de los límites definidos por la NIC N° 39. Aquella parte del valor razonable de los derivados de cobertura que resulte inefectiva deberá ser considerada para efectos del límite de riesgo.

- Debe existir un expediente para cada relación de cobertura, con un detalle específico de contenidos: elemento cubierto, instrumento de cobertura, descripción del elemento de cobertura con las características del riesgo que cubre, identificación de la naturaleza del riesgo cubierto, objetivo de la gestión de riesgo y estrategia para emprender la cobertura, e indicar metodología y periodicidad de medición de la efectividad del derivado.

Una ampliación de la política de la Sociedad sobre instrumentos financieros de cobertura de detalla en Nota 4.

l) 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.

m) 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.

n) Impuestos a las ganancias e impuesto diferido

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, 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. Entre las diferencias permanentes está la corrección monetaria, que para fines tributarios continúa vigente, pero que no se aplica a los saldos financieros contabilizados bajo NIIF.

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, para validar su vigencia, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

o) 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 año, 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 periodo de devengo correspondiente.

p) 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.

q) Información sobre medio ambiente

La Sociedad mantiene un Plan de Manejo Ambiental aprobado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en conformidad a lo establecido en el capítulo 2.7 de las Bases de Licitación, el cual implica la adopción de diversas medidas de mitigación, reparación, compensación, prevención de riesgos y control de accidentes, según sea pertinente, para aquellas actividades y obras del proyecto que, en la fase de explotación, produzcan impactos negativos en algún componente ambiental que no pueda revertirse sin la aplicación de tales medidas, o cuando sea necesario aplicarlas, para cumplir con la legislación vigente. El Plan señalado contiene los siguientes tópicos de gestión:

- Aire
- Ruido
- Paisaje
- Prevención de riesgos
- Control de accidentes

Adicionalmente, la Sociedad debe informar periódicamente, mediante el denominado Informe de seguimiento de desarrollo sustentable, sobre cada uno de los tópicos arriba mencionados.

r) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo realizados durante los respectivos años 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, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que son aquellas que producen cambios en el monto y composición del capital pagado y de los préstamos obtenidos por la Sociedad; y finalmente como actividades de inversión, que se refieren a las adquisiciones y enajenaciones de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

s) 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.

t) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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.

u) 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:

Conceptos	Moneda	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Caja		700	700
	Peso Chileno \$	700	700
Bancos		2.032.644	1.737.905
	Peso Chileno \$	2.032.512	1.737.785
	EURO	26	24
	Dólar estadounidense	106	96
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		82.443	78.660
	Peso Chileno \$	81.730	78.004
	EURO	713	656
Total efectivo y equivalentes de efectivo		2.115.787	1.817.265
Subtotal por moneda			
	Peso Chileno \$	2.114.942	1.816.489
	EURO	739	680
	Dólar estadounidense	106	96

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

a) Caja: El saldo de caja compuesto por efectivo, cheques y vales vista recaudados y por depositar, más fondos fijos destinados a cubrir gastos menores.

b) Bancos: El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas bancarias

c) Otros: Corresponden a fondos mutuos tomados en Banchile Inversiones y BBVA administradores de fondos de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Instrumento	Moneda	Numero de cuotas	Valor cuota \$	Valor al 31/12/11 M\$
BBVA Banchile	BBVA Renta Máxima BanChile MKT Euro	Peso Chileno \$ Euro	41.447,78 0,97	1.971,88 738.025	81.730 713
Total					82.443

Entidad	Instrumento	Moneda	Numero de cuotas	Valor cuota \$	Valor al 31/12/10 M\$
BBVA Banchile	BBVA Renta Máxima BanChile MKT Euro	Peso Chileno \$ Euro	73.674,04 0,97	1.058,77 676.288,66	78.004 656
Total					78.660

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 lo son las variaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

La Sociedad ha definido expresamente una política general de coberturas, que expresa principalmente lo siguiente:

a.1 Se entiende por instrumentos financieros derivados como aquellos contratos que cumplen las siguientes características:

- Su valor varía en función de una o más variables subyacentes (tasa de interés especificada, precio de un instrumento financiero, materia prima cotizada, tasa de cambio, índice de precios o de tasas de interés, calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable) preestablecidas y tiene uno o más nocionales o acuerdos de pago (o ambos), siendo que estos términos contractuales determinan el monto de la o las compensaciones.

- No requieren de una inversión inicial o ésta es muy pequeña en relación con la que se requeriría para otro tipo de contratos que se espera tengan un comportamiento similar ante cambios en los factores de mercado.

- Su liquidación se realizará en una fecha futura previamente establecida y sus términos contractuales requieren o permiten la compensación neta, sea mediante el pago en efectivo o la entrega física de un activo que deje a la contraparte receptora en una posición similar a la compensación en efectivo.

a.2 La contratación de este tipo de instrumentos se autoriza sólo con propósitos de cobertura de valor razonable, flujo de caja o inversiones netas en el exterior, y en ningún caso como negociación o especulación. En este marco, se autoriza la contratación de productos derivados para gestionar los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés u otros riesgos a los que pudiera estar expuesta la Sociedad, en los términos que defina el Directorio.

Las coberturas contables podrían 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. (ejemplo: variación en el precio de mercado de un activo o pasivo).

ii) 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. (ejemplo: cobertura de variaciones en tasa de interés y tipo de cambio)

- El Directorio de la Sociedad es la única instancia autorizada para aprobar operaciones de derivados financieros, en virtud de la necesidad de cobertura de la empresa y la coyuntura del negocio

- En todos los casos, las operaciones con instrumentos financieros derivados deben cumplir con los criterios establecidos por la NIC N° 39. En este contexto, cabe destacar que 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.

- El desempeño de las operaciones en instrumentos derivados será monitoreado en forma frecuente y regular durante la vigencia del contrato. Para ello, la medición de la efectividad o desviaciones que puedan generarse durante la relación de cobertura, se realizará al menos con una periodicidad trimestral.

- Las operaciones con instrumentos derivados financieros se efectuarán con contrapartes autorizadas por el Directorio de la Sociedad

- Cada vez que se autorice a operar con instrumentos derivados, deberá cuantificarse la efectividad de aquellos derivados contratados como instrumentos de cobertura. Esta efectividad deberá estar dentro de los límites definidos por la NIC N° 39. Aquella parte del valor razonable de los derivados de cobertura que resulte inefectiva deberá ser considerada para efectos del límite de riesgo.

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

- Debe existir un expediente para cada relación de cobertura, con un detalle específico de contenidos: elemento cubierto, instrumento de cobertura, descripción del elemento de cobertura con las características del riesgo que cubre, identificación de la naturaleza del riesgo cubierto, objetivo de la gestión de riesgo y estrategia para emprender la cobertura, e indicar metodología y periodicidad de medición de la efectividad del derivado.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En este grupo se consideran principalmente las transacciones de flujo vehicular pendientes de facturación a los usuarios y el IVA por cobrar al MOP producto de los servicios de operación, mantención y conservación, en conformidad a las Bases de Licitación. Eventuales intereses sólo se documentan por períodos vencidos. Los documentos de venta a los clientes de la Sociedad son emitidos por la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., en conformidad al contrato de Gestión Comercial conjunta suscrito entre ambas sociedades, lo que se presenta como cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

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 y de la experiencia de empresas similares en el mercado, en el cual se distinguen el tipo de

usuario (con dispositivo tag ó infractores), la antigüedad del documento de venta, y el tipo de actividad de cobranza en el cual se encuentra éste a la fecha de cierre contable. Cada instancia del proceso de cobranza tiene asociada una proporción de incobrabilidad que se aplica a todos los documentos que se encuentran en ella. Adicionalmente, se incluye en la provisión todos los documentos emitidos a un mismo número de RUT de usuario con la proporción de incobrabilidad correspondiente al documento más antiguo, aún cuando existan algunos con fecha reciente de emisión y estén aún por vencer. Esta provisión se presenta neta en la cuenta por cobrar a empresas relacionadas mencionada en la letra precedente.

d) Inversiones en instrumentos financieros de corto plazo

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, en los cuales se entiende por “Inversiones Autorizadas” cualquiera de las siguientes inversiones a un plazo igual o menor a 6 meses:

- (i) Valores o instrumentos de renta fija emitidos por uno cualquiera de los Acreedores (Bancos que participan en el crédito sindicado de largo plazo);
- (ii) Contratos de compra de instrumentos financieros, con compromiso de retrocompra, celebrados con uno cualquiera de los Acreedores sobre instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile; y
- (iii) Otros acordados entre la mayoría de los Acreedores y la Sociedad.

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 no corrientes de la Sociedad han sido generados principalmente para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en un crédito bancario sindicado por UF 1.886.379,31 de capital, y deuda subordinada con los accionistas, por un principal de UF 747.937,23 a la fechas de estos estados financieros.

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 con 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 Sociedad, principalmente en las obligaciones contraídas a tasa de interés variable, representada tanto por el crédito sindicado como por la deuda subordinada con los accionistas. Para esta última obligación no existe cobertura contratada; mientras que para el crédito sindicado se suscribió un contrato de Swap de tasa de interés con el BBVA. Este contrato contempla las siguientes condiciones relevantes:

- Monto contratado: UF 1.710.000 iniciales, que se modifica en relación a las amortizaciones del principal en el contrato cubierto y en función de tasas de cobertura que se inician con 90% hasta el año 2012, luego disminuyen a un 70% entre 2013 y 2023, y finalmente a un 60% entre 2024 y 2028.
- Tasa a pagar por el proveedor del Swap: TAB UF 180
- Tasa a pagar por la Sociedad: Tasa más márgenes escalonados según la siguiente tabla:

Periodos anuales	Tasa interés pactada	Margen (Spread)	Tasa total a pagar
2009 a 2012	3,5924%	2,00%	5,5924%
2013 a 2016	3,6377%	2,25%	5,8877%
2017 a 2020	3,6830%	2,50%	6,1830%
2021 a 2024	3,7736%	3,00%	6,7736%
2025 a 2026	3,8642%	3,50%	7,3642%

- Modalidad de cumplimiento: Compensación en moneda nacional (pesos).

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 crédito sindicado 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 túnel, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan

posteriormente. El total del crédito a clientes es similar, en términos 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 un contrato de apoyo de los Sponsors que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, tales como, la cuenta de reserva del Servicio de la Deuda (que se dota con el equivalente a un semestre del servicio de la deuda) y la cuenta de reserva de Mantenimiento Mayor (que se dota en base al presupuesto de mantenimiento mayor). Adicionalmente, los Sponsors han firmado un contrato de apoyo con los financistas a través del cual se asegura que cualquier déficit que ocurra en la concesionaria será financiado con aportes de deuda subordinada o de capital.

4.3 Clases de instrumentos financieros vigentes

Clase de Instrumentos Financieros	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Activos		
Valorización a precio de mercado de Contrato Swap (neto de impuesto diferido)	-	625.712
Total Activos por Instrumentos Financieros	-	625.712
Pasivos		
Pagarés corto plazo, financiamiento Obras adicionales MOP	-	759.170
Pagarés largo plazo porción corto plazo, crédito sindicado, incluye interes devengados	520.659	665.887
Valorización a precio de mercado de Contrato Swap (neto de impuesto diferido)	661.917	-
Pagarés largo plazo, crédito sindicado, incluye interes devengados	41.632.333	40.033.023
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	21.832.915	19.712.705
Total Pasivos por Instrumentos Financieros	64.647.824	60.504.898

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición y análisis de antigüedad de los saldos que componen este rubro al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Al 31 diciembre de 2011:

Rubro	Moneda	Saldo por Rubro	Antigüedad de los saldos		
			Hasta 90 días	Vencidas de 90 a 180 días	Vencidas de 181 a 365 días
Deudores Comerciales		M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	334.711	334.711	-	-
Otras Cuentas por Cobrar					
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajutable	99.481	99.481	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	7.124	7.124	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	369.629	369.629	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		476.234	476.234	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		810.945	810.945	-	-

Al 31 diciembre de 2010:

Al 31 diciembre de 2016:

Rubro	Moneda	Saldo por Rubro	Antigüedad de los saldos		
			Hasta 90 días	Vencidas de 90 a 180 días	Vencidas de 181 a 365 días
Deudores Comerciales		M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	318.729	318.729	-	-
Otras Cuentas por Cobrar					
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajutable	1,837,121	1,837,121	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	2.386	2.386	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	132,369	132,369	-	-
Fondos a rendir	\$ No reajutable	260	260	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		1,972,136	1,972,136	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2,290,864	2,290,864	-	-

Los valores razonables de deudas 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 del túnel 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 del túnel. 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 el túnel 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.

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 rango de morosidad. Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos. Cabe señalar que los cobros judiciales implican plazos bastante extensos, razón por lo cual no se aplica un porcentaje mayor de deterioro a las morosidades más antiguas.

Las Otras cuentas por cobrar el riesgo comercial se reduce significativamente, considerando lo siguiente para cada ítem que compone este grupo:

- Cuentas por Cobrar MOP: No hay riesgo de crédito.
- Cuentas por cobrar al personal: No hay riesgo de crédito.

- Fondos por rendir: No hay riesgo de crédito.

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 recaudara por dicho concepto.

6. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. es controlada en forma conjunta e indirectamente por Hochtief AG, Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de la República Federal de Alemania, y por Brookfield Asset Management Inc., consorcio de origen Canadiense.

El control conjunto expresado en el párrafo anterior ha sido complementado con la suscripción de un Pacto entre todos los accionistas de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., el cual se encuentra debidamente inscrito en los registros sociales, donde se establece que la Sociedad es controlada directa e indirectamente mediante un acuerdo de actuación conjunta, por los accionistas Taurus Holdings Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Ltda. y SCE Chilean Holdings S.A., dueños del 100% de las acciones de la Sociedad.

Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento de carácter de deuda subordinada a largo plazo. Esto se ha formalizado mediante un contrato que fijó intereses capitalizables semestralmente, calculado a la tasa máxima convencional en la modalidad de operaciones en moneda nacional reajutable, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. Este contrato es de tipo Bullet, haciendo exigible tanto la amortización del principal como de los intereses devengados al término del plazo establecido. Este plazo se ha fijado mediante documentos de reconocimiento de deuda por cada desembolso, estableciéndose el día 16 de diciembre de 2028.

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

a) CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS						
RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente
						31/12/11 M\$ 31/12/10 M\$
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	1.639
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	CLP	1.130.619 912.266
				Totales		1.132.258 912.266

b) CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS									
RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	CLP	-	683.009	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	101.802	57.373	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	6.549.878	5.915.652
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	93.572	59.030	-	-
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	-	9.859.408
76.343.990-9	SCE Chilean Holdings S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	4.366.588	3.937.645
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	8.230	-	10.916.449	-
96.992.030-1	Sociedad Conc. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	CLP	491.635	69.885	-	-
	Totales					695.239	869.297	21.832.915	19.712.705

A continuación se detallan las transacciones entre las partes relacionadas:

c) TRANSACCIONES								
RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	(44.431)	(27.186)	
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	(395.728)	(359.203)	
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	(3.937)	(122.289)	
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	(38.827)	(27.186)	
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	(484.210)	(599.592)	
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	(270.167)	(240.106)	
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	(175.334)		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	(8.230)		
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Prestación de servicios	\$	(572.879)	(160.489)	
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	\$	(120)	(163)	
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de peaje	\$	(8.203)	(8.571)	
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Arriendo dependencias	\$	328.968	-	

7. 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 El Túnel construido, 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 vida útil definida de 344 meses, y a la fecha de los presentes estados financieros resta por amortizar 308 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, excluido el efecto inflacionario.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

- Toda la infraestructura del túnel construido el cual conecta el nudo vial Américo Vespucio- El Salto con Avenida El Cerro, comuna de Providencia.
- El Sistema electrónico de cobro de peaje
- La Edificación ubicada al costado del Cerro San Cristóbal, en la calle La Herradura N°2750, comuna de Providencia.

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

b) Saldos

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

Detalle	31.12.2011			31.12.2010		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obra pública fiscal	52.370.414	(1.132.165)	51.238.249	52.370.413	(722.406)	51.648.007

c) Movimientos del activo intangible

Los movimientos de los activos intangibles para los años 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	Obra pública fiscal	
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Saldo inicial	51.648.007	52.912.956
Adiciones		
Amortización	(409.758)	(366.991)
Otras disminuciones		(897.958)
Total de movimientos	(409.758)	(1.264.949)
Saldo final	51.238.249	51.648.007

d) Seguros

Para hacer frente a posibles daños y en resguardo de la obra fiscal, la Sociedad cuenta con el respaldo de las siguientes pólizas de seguros.

Ramo Asegurado	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Cobertura	Materia asegurada	Moneda	Monto asegurado	Deducible
Todo Riesgo Bienes Físicos	Mapfre	1011100114652	31/07/12	Todo Riesgo	Póliza MOP, bienes físicos	UF	2.623.000	2% de la suma asegurada
Equipos electrónicos	Liberty	24007720	19/10/12	Equipos electrónicos	Equipos en general, ubicados en CALLE LA HERRADURA 2750, PROVIDENCIA	UF	16.955,42	2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad están reconocidos al costo atribuido, menos la depreciación acumulada. No existen indicadores de deterioro que afecten los valores registrados por la Sociedad.

La depreciación de estos 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, plantas y equipos al cierre de cada año a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31/12/11			31/12/10		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Muebles de oficina	25.997	(18.193)	7.804	25.997	(14.506)	11.491
Equipos de oficina	26.447	(16.965)	9.482	26.027	(12.674)	13.353
Equipos computacionales	102.483	(65.873)	36.610	89.830	(51.062)	38.768
Vehículos	102.565	(63.022)	39.543	102.565	(45.707)	56.858
Equipos de seguridad	99.269	(52.656)	46.613	89.496	(36.714)	52.782
Instalaciones de terceros	15.676	(5.303)	10.373	15.676	(3.740)	11.936
Activos propios en pista	5.120	(610)	4.510			
Totales	377.557	(222.622)	154.935	349.591	(164.403)	185.188

b) Los movimientos para el año 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipos 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\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2011	11.491	13.353	38.768	56.858	52.782	11.936	-	185.188
Adiciones	-	420	12.653	-	9.773	-	5.120	27.966
Gasto por depreciación	(3.687)	(4.291)	(14.811)	(17.315)	(15.942)	(1.563)	(610)	(58.219)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2011	7.804	9.482	36.610	39.543	46.613	10.373	4.510	154.935

c) Los movimientos para el año 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipos 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\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2010	12.594	1	72.113	76.923	67.794	13.500	-	242.925
Adiciones	314	410	-	-	-	-	-	724
Gasto por depreciación	(3.677)	(4.251)	(13.893)	(15.465)	(15.012)	(1.564)	-	(53.862)
Otros incrementos (decrementos)	2.260	17.193	(19.452)	(4.600)	-	-	-	(4.599)
Saldo al 31-12-2010	11.491	13.353	38.768	56.858	52.782	11.936	-	185.188

Bajo el concepto Otros incrementos (decrementos), se incluyen bajas efectuadas por venta de bienes efectuados durante el año 2010.

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 Equipo. 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) Seguros: Los rubros detallados anteriormente se encuentran incorporados en las pólizas que se detallan más abajo, en las cuales se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido.

Ramo Asegurado	Asegurador	N° Póliza	Vencimiento	Cobertura	Materia asegurada	Moneda	Monto asegurado	Deducible
Incendio y sismo	Liberty	20074279	19/10/12	Incendio y sismo + adicionales	Contenidos oficina CALLE LA HERRADURA 2750, PROVIDENCIA	UF	6.452,81	2% DEL % del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13007055	19/10/12	Robo con fractura	Contenidos oficina CALLE LA HERRADURA 2750, PROVIDENCIA	UF	3.000	10% de la pérdida con mínimo de UF 10

9. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la Sociedad evaluará, en cada cierre de los estados financieros, 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 2011.

10. 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 pagar la obligación.

El detalle es el siguiente:

Provisiones	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Vacaciones	28.993	26.229
Otros	-	7.717
Total Provisiones	<u>28.993</u>	<u>33.946</u>
	(0)	

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Vacaciones M\$	Otros M\$
Saldo al 01-01-2011	26.229	7.717
Incrementos	2.764	
Provisiones utilizadas		(7.717)
Otros decrementos		
Saldo al 31-12-2011	<u>28.993</u>	<u>0</u>

b) Pasivos Contingentes

i) Juicios u otras acciones legales

1.-

Juzgado: 11° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Juicio Sumario, por incumplimiento de obligación de hacer del arrendatario; en subsidio, acción por daño contingente.

Rol: 7425-2007

Demandante: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Demandado: Publicidad en Ruta Comunicación y Difusión S.A.

Cuantía: No aplica.

Estado: Se interpuso demanda en Juicio Sumario para librar a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. de toda turbación o embarazo en el goce de la cosa, según lo dispuesto en el artículo 1924 N° 3 del Código Civil. Se solicitó la remoción a través de un tercero de los elementos publicitarios que impedían la utilización del inmueble conforme al Contrato de Promesa de Compraventa celebrado por escritura pública de fecha 02 de Enero de 2006 en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, entre Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. y el Demandado. Al 31 de Diciembre de 2011 el Juicio Sumario se encuentra archivado.

2.-

Materia: Reclamación por multa atraso de 13 días en Puesta en Servicio Provisoria (PSP) de las obras.

Demandante: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. Ministerio de Obras Públicas

Demandado: Ministerio de Obras Públicas Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.

Cuantía: UTM 5.850.

Estado: Con fecha 03 de Noviembre de 2011 se da traslado para la Réplica.

3.-

Juzgado: 13° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Demanda por indemnización de perjuicios por accidente durante la Etapa de construcción.

Rol: C-22896-2011

Demandante: Carolina Soto Viera

Demandado 1: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Demandado 2: Sociedad Constructora Vespucio Norte S.A.

Abogados: Noguera, Larraín y Dulanto.

Cuantía: \$406.944.000.-

Estado: Con fecha 05.12.2011, la demandante presenta escrito de Dúplica.

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 6 de Octubre de 1997).

11. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone de los siguientes conceptos:

Pasivos, no financieros corrientes	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
a) Ingresos anticipados convenio complementario N°1	51.508	24.114
b) Ingresos percibidos por adelantado	-	16.936
Total otros pasivos no financieros corrientes	<u>51.508</u>	<u>41.050</u>

a) Corresponde a la porción de corto plazo de los valores que el Ministerio de Obras Públicas (MOP) reconoció y pagó a la Sociedad en el marco del Convenio Complementario N°1, en el mes de diciembre del año 2007, por concepto de mayores gastos futuros de administración, control y conservación, mantención, operación y explotación de las obras adicionales establecidas en el convenio señalado.

b) Corresponde a contratos por derechos de uso de sectores del área concesionada para instalar equipos de Telecomunicaciones.

12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas:

1) Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad Concesionaria mantiene con el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.2, diez boletas de garantía bancaria por concepto de "Garantía de Explotación", emitidas por el Banco BBVA, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total ascendente a UF 55.000.-

2) Prenda Especial de Concesión de Obra Pública, conforme al Art. 43 de la Ley de Concesiones (DS MOP N° 900 de 1996), constituida por la Sociedad Concesionaria en favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, otorgada por escritura pública de fecha 12 de Febrero de 2009, Repertorio N° 2725 - 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, inscritas a Fs. 6 N° 6 del año 2009, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2009.

3) Modificación de Prenda Especial de Concesión de Obra Pública, conforme a la cual la Sociedad Concesionaria modificó la prenda especial de concesión de obra pública a favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, otorgada por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3254 - 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, inscritas a Fs. 33 N° 20 del año 2009, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2009.

4) 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 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, inscrita a Fs. 2 N° 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2009, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

5) Contrato de Prenda sobre Acciones y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3246-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, 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 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria.

6) Contrato de Prenda Comercial sobre las Cuentas del Proyecto y todos los dineros que se depositen en dichas cuentas y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3247-2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, de conformidad con el artículo 815 del Código de Comercio.

7) Contrato de Prenda sin Desplazamiento sobre Activos, en primer grado de conformidad a la ley 18.112; y Prohibición de enajenar, gravar y celebrar actos o contratos respecto de los bienes prendados, otorgados por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3248-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

8) Contrato de Prendas Comerciales y Prohibiciones de Enajenar, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio N° 3249-2009, sobre créditos emanados de contratos, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre créditos en favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, sobre los derechos de la Sociedad que se deriven de: (i) el Contrato de Construcción, suscrito con Constructora Vespucio

Norte S.A. con fecha 08 de Abril de 2005; (ii) del Contrato de Asistencia Técnica con los Accionistas, suscrito con Concesiones Viarias Chile S.A. y con Hochtief PPP Solutions Chile Limitada ambos celebrados con fecha 04 de Julio de 2008; (iii) del Contrato de Prestación de Servicios suscrito con Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. con fecha 03 de Julio de 2008; (iv) del Contrato de diseño, ingeniería, provisión, instalación, pruebas, documentación y puesta en marcha del sistema de operación de peaje, suscrito con Sice Agencia en Chile S.A. con fecha 23 de Julio de 2007; (v) del Contrato de diseño, ingeniería, provisión, instalación, montaje, pruebas, documentación y puesta en marcha del sistema de tráfico y túneles, suscrito con Sice Agencia Chile S.A. con fecha 17 de Enero de 2007; (vi) del Contrato de diseño, ingeniería, provisión, instalación, montaje, pruebas, documentación y puesta en marcha del sistema de gestión de tráfico y túneles, suscrito con Indra Sistemas Chile S.A. con fecha 17 de Enero de 2007; (vii) y del Contrato de provisión, instalación, pruebas y puesta en marcha del sistema electrónico de cobro de peajes, suscrito con Kapsch TrafficCom AB, con fecha 24 de Agosto de 2007.

9) Contrato de Prenda Comercial sobre Créditos Subordinados y prohibición de enajenar, gravar y celebrar acto o contrato alguno, respecto de todo o parte del crédito preñado, que suscriben Concesiones Viarias Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada y SCE Chilean Holding S.A. en favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3250-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

10) Contrato de Compromiso de los Accionistas vinculados a Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, en favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3251-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

11) Contrato de Administración de las cuentas del proyecto, celebrado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3252-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

12) Convenio de Subordinación en caso de insolvencia, celebrado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, otorgado por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, Repertorio N° 3253-2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

13) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la Sociedad Concesionaria designó a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria.

14) En forma adicional a lo indicado precedentemente, se firmaron diversos mandatos a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, para ejercer en representación de la Sociedad Concesionaria las facultades y derechos que en ellos se indican.

15) Por escritura pública de fecha 25 de Febrero de 2009, se celebró el Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Crédito entre el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile y la Sociedad Concesionaria, el cual fue modificado con fecha 01 de Diciembre de 2011.

16) Con fecha 01 de Diciembre de 2011, se otorgó un Contrato de Compraventa, Alzamiento y Constitución de Prenda de Acciones entre Taurus, Concesiones Viarias de Chile, la Sociedad Concesionaria y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

17) Se otorgó con fecha 01 de Diciembre de 2011, un Contrato de Cesión de Crédito, Alzamiento de Prenda, Prenda Sobre Créditos Subordinados y Cesión de la Posición Contractual del Convenio de Subordinación entre Concesiones Viarias Chile S.A., Taurus Holding Chile S.A., la Sociedad Concesionaria y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

18) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se modificó el Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Crédito entre el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, el Banco del Estado de Chile y la Sociedad Concesionaria.

19) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se otorgó una Carta de Crédito por Scotiabank por un monto de 40.000UF a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

20) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se otorgó una Carta de Crédito por Scotiabank por un monto de 450.000UF a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

21) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se otorgó una Carta de Crédito por Scotiabank por un monto de 137.500 UF a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

22) Con fecha 01 de Diciembre de 2011, se modificó el Contrato de Asistencia Técnica entre la Sociedad Concesionaria y Concesiones Viarias Chile S.A. en virtud del cual el contrato de Asistencia Técnica fue Cedido por Concesiones Viarias Chile S.A. a Taurus Holding Chile S.A.

b) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad Concesionaria está sujeta a restricciones de acuerdo al contrato de apertura de línea de crédito suscrito con el Banco BBVA. La cláusula séptima señala en su número dos, párrafo doce, "mantener un ratio mínimo de Fondos propios sobre Endeudamiento, al menos igual a treinta/setenta, donde el endeudamiento significará, para cualquier fecha, el total de capital de los préstamos del proyecto".

c) Boletas de Garantías:

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

BOLETAS DE GARANTIA EN CUSTODIA

N° BOLETA GTIA	BANCO	PROVEEDOR	RUT	FECHA	VENCIMIENTO	Moneda	MONTO	CONCEPTO
199271	Banco de Credito e Inversiones	Sice Agencia chile	59.090.630-1	26/08/11	01/09/12	UF	900,00	Contrato de SGTT
295032	Banco Security	Kapsch Trafficcom	96.978.000-3	29/03/11	31/03/12	UF	500,00	Contrato de SGTT
33316	Banco Santander	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	08/08/11	01/08/12	UF	300,00	Conservación Mantenimiento Vial
1440-7	Banco Edwards -Citi	Ideas y Contenidos Ltda.	76.044.285-2	14/12/11	Deposito a la Vista	CLP	1.182.816	Mantenimiento Plataforma Web

13. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos, no corrientes		31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	a)	42.294.250	40.033.023
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	b)	21.832.915	19.712.705
Pasivo por impuestos diferidos	c)	1.323.367	1.873.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	d)	<u>1.276.351</u>	<u>1.344.325</u>
Total Pasivos No Corrientes		<u><u>66.726.883</u></u>	<u><u>62.963.838</u></u>

a) Obligaciones con Bancos Nacionales LP, la deuda está distribuida en un 60% con el Banco BBVA y en un 40% con el Banco Estado. Detalle en Nota N°20.

b) Corresponde al saldo al cierre del período con empresas relacionadas, detallada en Nota número 6.

c) Impuestos diferidos, ver Nota N°21.

d) Corresponde a los valores que el Ministerio de Obras Públicas (MOP) reconoció y pagó a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. en el marco del Convenio Complementario N°1, en el mes de diciembre del año 2007, por concepto de mayores gastos futuros de administración, control y conservación, mantención, operación y explotación de las obras adicionales establecidas en el convenio señalado.

14. PATRIMONIO NETO

El capital de la Sociedad está representado por 5.700.000 acciones sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31/12/11	Unica	5.700.000
31/12/10	Unica	5.700.000

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31/12/11	Unica	6.934.027	6.934.027
31/12/10	Unica	6.934.027	6.934.027

c) Otras reservas:

Concepto	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Reserva cobertura de flujo de caja	(661.917)	625.712
Reserva por adopción IFRS	(10.217.230)	(10.217.230)
Totales	(10.879.147)	(9.591.518)

Los ajustes que dieron origen a la Reserva por primera aplicación IFRS, explicados detalladamente en los primeros estados financieros emitidos bajo Normas Internacionales

de Información Financiera (al 31 de Diciembre del 2010) son los que a continuación se indican:

Concepto	01/01/2010 M\$
a) Eliminación de la Corrección Monetaria	(939.921)
b) Reversa de gastos financieros activados en Etapa de Explotación	(6.161.919)
c) Eliminación de costos indirectos de construcción de la Autopista	(3.728.104)
d) Efecto en depreciaciones por cambio base de cálculo a valores históricos	105.630
e) Efecto en impuestos difereidos por cambio en valores de base financiera	405.813
Otros	101.271
Total Ajustes afectando Reservas de Adopción	(10.217.230)

Gestión del capital

El objetivo de la compañía 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\$5.700.000, 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\$6.934.027.

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.

15. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que se perciban o devenguen provenientes 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	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Ingresos por peajes	3.878.222	3.158.368
Ingresos infractores	138.963	367.164
Ingresos pases diarios	85.420	67.213
Otros ingresos ordinarios	409.559	65.177
Ingresos convenio Ad Ref N°3	-	1.823.722
Totales	4.512.164	5.481.644

16. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad en 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 “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy”, a continuación se desglosan los ingresos de explotación y los costos de operación y mantenimiento del período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Conceptos	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Ingresos de explotación:	4.512.164	5.481.644
Ingresos por cobro de tarifa	4.102.605	3.592.745
Indemnización del MOP por convenio Ad Ref N°3	-	1.823.722
Otros cobros autorizados por el MOP	409.559	65.177
Costos de operación y mantenimiento:	(3.280.313)	(3.340.995)
Depreciación	(467.980)	(433.747)
Gastos de mantención de obra	(312.430)	(323.230)
Provisión deudores incobrables	(163.258)	(112.632)
Otros costos y gastos de operación	(2.336.645)	(2.471.386)

17. 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 el 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, el menor valor entre su valor razonable o el valor de 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) Arriendos 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

Arrendamiento operativo como arrendatario	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Cuota por arrendamiento	28.860	26.056

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 33 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	377.514	395.493
Beneficios a los empleados	14.399	49.179
Indemnizaciones	9.598	36.884
Totales	401.511	481.556

19. 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.

a) En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente:

Conceptos	Moneda	Acumulado	
		01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	11	(8)
Efectivo y equivalente de efectivo	EURO	113	(115)
Subtotal (cargos/abonos)		124	(123)
Pasivos (cargos/abonos)			
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar	EURO	(223)	-
Subtotal (cargos/abonos)		(223)	-
Totales		(99)	(123)

b) Detalle de unidades de reajuste:

Conceptos	Unidad de reajuste	Acumulado	
		01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Activos (cargo/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	4.648	2.372
Activos por impuestos corrientes	UTM	3.942	-
Subtotal (cargos/abonos)		8.590	2.372
Pasivos (cargo/abono)			
Otros pasivos financiero no corrientes	UF	(1.363.239)	(956.570)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(794.771)	(452.524)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(219.532)	(5.962)
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	-	(18.637)
Otras provisiones a corto plazo	UF	-	(901)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	(81)	257.517
Subtotal (cargo/abono)		(2.377.623)	(1.177.077)
Total variaciones	UF	(2.372.975)	(1.174.705)
Total variaciones	UTM	3.942	-
Totales efectos en resultado por unidades de reajustes		(2.369.033)	(1.174.705)

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares estadounidense	\$	106	96
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Euros	\$	739	680
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ no reajustables	\$	2.114.942	1.816.489
Otros Activos No Financieros, Corriente	\$ no reajustables	\$	177.375	175.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	810.945	2.290.864
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	\$ no reajustables	\$	1.132.258	912.266
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	141.262	2.791
Total activos corrientes			4.377.627	5.198.341
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	324.680	1.171.195
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	51.238.249	51.648.007
Propiedades, Planta y Equipo	\$ no reajustables	\$	154.935	185.188
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	3.565.791	2.486.944
Total activos no corrientes			55.283.655	55.491.334
Total activos			59.661.282	60.689.675
Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	422.664	665.887
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	97.995	93.283
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	307.811	255.711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	695.239	869.297
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	28.993	33.946
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	9.387	47.314
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	51.508	41.050
Total pasivos corrientes			1.613.597	2.006.488
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	42.294.250	40.033.023
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	21.832.915	19.712.705
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	1.323.367	1.873.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.276.351	1.344.325
Total pasivos no corrientes			66.726.883	62.963.838
Total pasivos			68.340.480	64.970.326

Se presentan los Pasivos financieros en moneda extranjera por vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31/12/2011	Moneda	Moneda funcional	Saldo por rubro M\$	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	520.660	520.660	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	307.811	307.811	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	695.239	695.239	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	28.993	28.993	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	9.387	9.387	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	51.508	-	51.508	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	41.632.333	-	-	5.705.955	12.468.568	23.457.810
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	661.917	-	-	-	-	661.917
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	21.832.915	-	-	-	-	21.832.915
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	1.323.367	-	-	-	-	1.323.367
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.276.350	-	-	47.705	94.501	1.134.144
Sub total pasivos			68.340.480	1.562.090	51.508	5.753.660	12.563.069	48.410.153
0								
Al cierre del período 31/12/2010	Moneda	Moneda funcional	Saldo por rubro M\$	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	665.887	906	664.981	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	93.283	-	93.283	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	255.711	255.711	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	869.297	752.894	-	116.403	-	-
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	33.946	33.946	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	47.314	47.314	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	41.050	12.413	28.637	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	40.033.023	-	200.165	1.000.826	2.802.312	36.029.720
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	19.712.705	-	-	-	-	19.712.705
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	1.873.785	-	-	-	-	1.873.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.344.325	-	-	60.328	83.102	1.200.895
Sub total pasivos			64.970.326	1.103.184	987.066	1.177.557	2.885.414	58.817.105

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presentaba las siguientes obligaciones bancarias, las cuales generaron intereses:

a) Pasivos financieros corrientes

Conceptos	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Obligaciones con bancos nacionales	422.664	664.981
Intereses por pagar bancos nacionales	97.995	94.189
Totales	520.659	759.170

a.1) Vencimiento y moneda de las Obligaciones se presentan a continuación:

VENCIMIENTOS DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

31/12/11

Acreedor	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	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	312.395				312.395
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	208.264				208.264
Totales							520.659				520.659

31/12/10

Acreedor	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	\$	Variable	TAB 30	0,42%	0,42%	399.532				399.532
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5,84%	5,84%	55.970				55.970
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5,84%	5,84%	37.313				37.313
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	Variable	TAB 30	0,42%	0,42%	266.355				266.355
Totales							759.170				759.170

b) Pasivos no corrientes.

Conceptos	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
b.1) Obligaciones con bancos nacionales	41.632.333	40.033.023
b.2) Contrato Swap a valor de mercado, neto de impuesto diferido	661.917	-
Totales	42.294.250	40.033.023

b.1) Vencimiento y moneda de las Obligaciones se presentan a continuación:

31/12/11

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento			Totales M\$
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	3.423.573	7.481.141	15.849.872	26.754.586
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	2.282.382	4.987.427	7.607.938	14.877.747
Totales										41.632.333

31/12/10

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento			Totales M\$
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5,84%	5,84%	2.362.421	6.496.657	15.160.736	24.019.814
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5,84%	5,84%	1.574.947	4.331.105	10.107.157	16.013.209
Totales										40.033.023

b.2) Detalle valorización del contrato Swap al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Contrato Swap

	Activo / (Pasivo)	
	Al 31-12-2011	Al 31-12-2010
Valor de Mercado (Mark to Market) del contrato Swap	(797.491)	753.870
<u>Menos:</u>		
Impuesto diferido que afecta al valor de mercado	135.573	(128.158)
Valor de mercado neto del contrato Swap	(661.917)	625.712

c) Detalle de instrumentos financieros vigentes

c.1) Crédito Sindicado: Banco BBVA 60% y Banco Estado 40%
A continuación se detallan las condiciones del financiamiento a largo plazo obtenido mediante la modalidad de crédito sindicado:

Banco: BBVA con un 60% y Banco Estado con un 40%

Objeto: Financiación de la concesión para la construcción, explotación, operación, conservación y mantenimiento de la “variante Vespucio el Salto-Kennedy (la “concesión” o el “Proyecto”), incluyendo los déficit de flujo de caja después del servicio de la deuda hasta la Fecha Prevista de Entrada en Funcionamiento Comercial del Proyecto, la dotación inicial de la Cuenta de Mantenimiento Mayor y la cancelación (conjuntamente con los fondos propios que sean necesarios para mantener el apalancamiento requerido), en la primera disposición, del crédito puente que la concesionaria mantiene con BBVA Chile, destinado a financiar la concesión.

Acreditado: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Garantes: Hochtief A.G. y Taurus Holdings Chile S.A. En el caso de esta última existe contrato de apoyo suscrito el 15-12-2011 entre Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., Banco del Estado de Chile, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

Acreditante: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Chile y aquellos que en el futuro adquieran la calidad de cesionarios de derechos y obligaciones dentro del marco contractual. Durante el mes de junio de 2009, el BBVA que inicialmente aportó el 100% del financiamiento materializó la cesión del 40% del crédito al Banco del Estado de Chile.

Moneda: U.F.

Modalidad: Crédito sindicado. La Sociedad Concesionaria se ha comprometido formalmente a asumir los costos razonables del proceso de sindicación del crédito, hasta por un monto máximo de 400 unidades de fomento.

Importe máximo disponible: UF 1,9 Millones

Plazo: 20 Años.

Periodo de interés: Semestral

Tipo de referencia: TAB UF180 días más spread variable.

Margen aplicable: Varía según la siguiente tabla:

2009-2012: 2,00%

2013-2016: 2,25%

2017-2020: 2,50%

2021-2024: 3,00%

2025-2028: 3,50%

Pago de intereses: Semestral

Cobertura: Contrato de Swap de tasa de interés por 1,71 millones de UF a tasa

escalonada según detalle en Nota 4, acápite 4.2 letra a) (Este contrato no incluye el spread).

c.2) Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile: Línea financiamiento IVA del convenio Ad referéndum N°2. Esta deuda estaba totalmente pagada al 31 de agosto de 2011; sólo se detalla información por su vigencia al 31 de diciembre de 2010:

Financiación convenio Ad Referéndum N° 2 :

“Conexiones lo Saldes”

Acreditado: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Garantes: Dragados Concesiones de Infraestructura S.A. 50%, Hochtief A.G. 50%.

Acreditante: Grupo BBVA

Moneda: UF

Modalidad: Línea de IVA Convenio Ad Referéndum 2

Importe máximo disponible: 35.000 UF de carácter no rotativo

Plazo: 31 de agosto de 2011

Periodo de interés: 30 días

Tipo de referencia: TAB nominal de 30 días

Margen aplicable: 1% anual aplicable sobre el Tipo de Referencia

Comisión de no disposición: 0,50%

Pago de intereses: 30 días

d) Efectos en resultados

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Costos financieros		
Intereses deuda subordinada	(1.325.438)	(1.198.901)
Intereses pagados por pagarés	(2.345.163)	(2.183.968)
Otros intereses bancarios	(83.117)	(65.942)
Otros intereses	-	(48.266)
Comisiones bancarias	(54.523)	(118.725)
Totales	(3.808.241)	(3.615.802)

21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	30/09/11 M\$	31/12/10 M\$
Pérdida tributaria	3.559.993	2.481.699	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)	-	-	315.773	266.505
Provisión vacaciones	5.798	5.245	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	-	-	1.007.594	1.607.280
Totales	3.565.791	2.486.944	1.323.367	1.873.785

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$20.781.727 al 31 de diciembre de 2011 y de M\$14.745.147 al 31 de diciembre de 2010. Una provisión por valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que se estima que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	1.809.718	1.469.877
Incremento (decremento)	677.226	403.908
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>2.486.944</u>	<u>1.873.785</u>
Incremento (decremento)	<u>1.078.847</u>	<u>(550.418)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>3.565.791</u></u>	<u><u>1.323.367</u></u>

La composición del gasto tributario se expresa en el siguiente cuadro al cierre del año:

Efectos en resultado	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Impuestos diferidos por diferencias temporales	1.629.264	273.318
Imppto. único tasa 35%, sobre gastos rechazados	<u>-</u>	<u>(1.201)</u>
Totales	<u><u>1.629.264</u></u>	<u><u>272.117</u></u>

i) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Ingreso / (Gasto) por impuesto utilizando la tasa real	948.036	394.332
Efecto pérdida tributaria del año	(1.265.492)	(670.089)
Efecto variación de diferencias temporales	1.930.729	401.618
Efecto diferencias permanentes y cambio de tasa	15.991	147.457
Diferencia provisión impuesto a la renta	-	(1.201)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>1.629.264</u>	<u>272.117</u>

ii) La tasa impositiva utilizada por las conciliaciones a los años 2011 y 2010 corresponden a la tasa de impuesto del 20% y 17% respectivamente, que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional. Esta ley establece un documento transitorio de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, equivalen a M\$261.260, los cuales se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2011.

	31/12/11	31/12/10
Tasa impositiva legal	20%	17%
Efecto pérdida tributaria del año	(27)%	(29)%
Efecto variación de diferencias temporales	41%	17%
Efecto diferencias permanentes y cambio de tasa	0%	6%
Diferencia provisión impuesto a la renta	0%	0%
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	<u>34%</u>	<u>12%</u>

22. GANANCIA POR ACCIÓN

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

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Ganancia básica por acción		
Ganancia atribuibles a los tenedores de instrumentos de participacion en el patrimonio neto de la controladora	(3.110.918)	(2.047.481)
Resultado disponible para acciones	(3.110.918)	(2.047.481)
Promedio ponderado de número de acciones	5.700.000	5.700.000
Ganancia básica por acción en pesos	(546)	(359)

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.

23. 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.

24. MEDIO AMBIENTE

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. remite periódicamente el Informe de Seguimiento de Desarrollo Sustentable al Ministerio de Obras Públicas, en conformidad a las Bases de Licitación, con información detallada sobre la calidad del Aire, el Ruido, el Paisajismo, la Prevención de Riesgos y el Control de Accidentes. En estos aspectos la Sociedad ha cumplido con todas las medidas requeridas por la autoridad.

25. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

25.1 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 periodo 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 Túnel San Cristóbal 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.

25.2 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 números 1 y 2, los Convenios Ad Referéndum números 1 y 2, el Decreto Supremo MOP número 514, 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 duración de 390 meses, según modificación establecida en la letra d) del numeral 6.2 del Convenio Complementario N° 1, suscrito el 12 de Julio de 2007, que modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Variante Vespucio- El Salto – Kennedy”. Este convenio extendió en 6 meses el plazo original establecido en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio del plazo de concesión se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las bases de licitación, esto es desde la fecha de publicación en el diario oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del contrato de concesión. Este Decreto fue el N°1129 del 26

de noviembre de 2004, y fue publicado en el Diario Oficial del 21 de Febrero de 2005. En consecuencia, la fecha de término del contrato de concesión es el 21 de Agosto de 2037.

3. El Concesionario ejecutará, reparará, conservará, mantendrá, explotará y operará las obras que se indican en las Bases de licitación, el proyecto de concesión “Variante Vespucio - El Salto - Kennedy” el cual conectará la Avenida Américo Vespucio en el sector El Salto, comuna de Huechuraba, con las comunas de Providencia y Las Condes, en la Avenida del Cerro y Avenida Kennedy respectivamente, el proyecto de materializará construyendo 2 túneles paralelos que cruzarán el Cerro San Cristóbal y una vialidad superficial que realizará las conexiones indicadas en el punto 1.3 de las bases de licitación.

La Sociedad Concesionaria preparó los Proyectos de Ingeniería de Detalle que fueron necesarios para la ejecución de las obras a que se refiere el artículo 1.9.1 de las Bases de Licitación, y puede incorporar, a su entero cargo, costo y responsabilidad, con la aprobación del Inspector Fiscal, otras obras adicionales a las mínimas exigidas, que a juicio de la Sociedad Concesionaria contribuyan al mejoramiento de los estándares e indicadores establecidos en las Bases de Licitación.

Las principales obras realizadas, en los aproximadamente 4,1 Km. de vía nueva son:

- Construcción de aproximadamente 2,2 Km. de camino unidireccional de dos pistas de 3,5 m. de ancho y con mediana de ancho variable y bermas de 1,5 m.
- Construcción de 2 túneles unidireccionales con una longitud de 1,9 Km. aproximadamente.
- Construcción de Portales de Cobro Electrónico.
- Conexión al Nudo Vial Américo Vespucio - El Salto.
- Conexión Av. Kennedy - Lo Saldes.
- Conexión Av. El Cerro.

La Concesión incluye el mantenimiento de todas las obras ejecutadas por la Sociedad Concesionaria en las condiciones y estándares establecidos en las Bases de Licitación para las Etapas de Construcción y Explotación.

Las obras ejecutadas se encuentran establecidas en los artículos 1.3 y 2.3 de las Bases de Licitación, y comprenden lo siguiente:

Items de las Bases de Licitación	Artículo
A) Obras a realizar	2.3.1
1 Vías de doble calzada	2.3.1.1
2 Túneles	2.3.1.2
3 Obras complementarias	2.3.1.3
4 Atraveso Arturo Merino Benítez	2.3.1.3.1
5 Sistema de evacuación de gases de incendio	2.3.1.3.2
6 Sistemas principales seguridad vial	2.3.1.3.3
7 Cierres perimetrales	2.3.1.4
8 Estacado de la faja	2.3.1.5
9 Despeje y limpieza de faja fiscal entregada	2.3.1.6
10 Servidumbres	2.3.1.7
11 Señalización y demarcación	2.3.1.8.1
12 Defensas camineras	2.3.1.8.2
13 Iluminación	2.3.1.8.3
B) Bodega de bienes fiscales	2.3.2
C) Servicios especiales obligatorios	2.3.3
1 Vehículos de emergencia	2.3.3.1
2 Grúa	2.3.3.2
3 Teléfonos de emergencia	2.3.3.3

Conforme a lo dispuesto en el artículo 2.2 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria previamente al inicio de construcción de las obras, ha debido desarrollar y presentar para aprobación del Inspector Fiscal, los Proyectos de Ingeniería de Detalle de todas las obras objeto de la concesión definidas en las Bases de Licitación y en la Oferta Técnica de la Sociedad Concesionaria, y las obras que no se han proyectado pero que son exigidas en las Bases de Licitación, debiendo ajustarse a las condiciones establecidas en los documentos del Contrato de Concesión.

Respecto de la ingeniería de detalle de los túneles, la Sociedad Concesionaria ha debido ajustarse a los requisitos mínimos establecidos en el artículo 2.2.3 de las Bases de Licitación.

Los Proyectos de Ingeniería de Detalle que debe confeccionar la Sociedad Concesionaria se han ajustado a las condiciones establecidas en las Bases Técnicas que conforman las Bases de Licitación y a los estándares mínimos establecidos en los Anteproyectos y Estudios Referenciales que forman parte de su Oferta Técnica, así como también a la normativa vigente y en particular a los Instructivos de los Departamentos de Estudios, de Puentes, Túneles y de Señalización y Seguridad Vial o los Departamentos que los reemplacen en su defecto de la Dirección de Vialidad, debiendo considerar entre otros documentos, los precisados en el artículo 2.2.1 de las Bases de Licitación.

4. El Concesionario ha implementado un “Sistema Electrónico de Cobro de Tarifas” por derecho de paso, cuyas características corresponden a las señaladas en el artículo 2.2.4 de las Bases de Licitación y cuyos requerimientos generales, necesarios y específicos que se deben cumplir a cabalidad, están descritos en los artículos 1.15.1, 1.15.2, 1.15.3 respectivamente de las Bases de Licitación.

De acuerdo a la Oferta Económica del Grupo Licitante Adjudicatario, se estableció como valor máximo de la Tarifa Base Fuera de Punta (TBFP) en sentido Kennedy - El Salto, \$125 expresado en pesos correspondientes al 31 de diciembre de 2003, para los vehículos clasificados como Tipo 1, según la Tabla N° 7 de las Bases de Licitación.

De acuerdo al artículo 1.14 de las Bases de Licitación, el Concesionario debe cumplir con las disposiciones que se señalan a continuación para establecer sus tarifas. El cobro de tarifas superiores a las máximas autorizadas y/o el incumplimiento de las condiciones dispuestas para su cobro, hará incurrir a la Sociedad Concesionaria en la multa establecida en el artículo 1.8.10, sin perjuicio del cobro de las garantías establecidas en el artículo 1.8.1, ambos de las Bases de Licitación y de las acciones legales que procedan.

5. Obligaciones del concesionario

a) Constituir legalmente la Sociedad Concesionaria prometida en la Oferta Técnica, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación, dentro del plazo de 60 días corridos contados desde la publicación en el Diario Oficial del presente decreto supremo de Adjudicación del contrato de concesión. Asimismo, dentro del plazo de 60 días contados desde la misma fecha, el adjudicatario deberá suscribir ante Notario tres transcripciones del presente decreto supremo de Adjudicación de la Concesión, en señal de aceptación de su contenido, debiendo protocolizar ante el mismo Notario uno de sus ejemplares, según lo exigido en el artículo 1.7.4 de las Bases de Licitación.

b) Al otorgarse la escritura pública de constitución de la Sociedad Concesionaria, se deberá suscribir íntegramente el capital de la sociedad, que no podrá ser inferior a la suma de \$5.700.000.000 (cinco mil setecientos millones de pesos) y pagarse en dinero, al menos la suma de \$1.440.000.000 (mil cuatrocientos cuarenta millones de pesos). El saldo del capital deberá pagarse, en dinero, en el plazo máximo de 12 meses contados desde la fecha de la escritura pública de constitución de la Sociedad Concesionaria, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.

c) En el plazo de 60 días contados desde su constitución, la Sociedad Concesionaria deberá haber solicitado su inscripción el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que se acreditará con el correspondiente certificado. Concluido el proceso de inscripción en dicho Registro y a más tardar a los 5 días siguientes, la Sociedad Concesionaria deberá presentar al Inspector Fiscal un certificado en el que conste haber practicado dicha inscripción, todo ello conforme a lo señalado en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.

d) Ejecutar, reparar, conservar, mantener, explotar y operar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria, en virtud de los documentos que forman parte del Contrato de Concesión, en la forma, condiciones, modo y plazos señalados en dichos documentos.

e) Prestar los servicios básicos, por los cuales el Concesionario está autorizado a cobrar tarifas a los usuarios

f) Prestar los servicios especiales obligatorios, en conformidad con el artículo 1.10.9.1 de las Bases de Licitación.

g) La Sociedad Concesionaria pagó al MOP la cantidad de UF 142.000 (ciento cuarenta y dos mil Unidades de Fomento por concepto de adquisiciones y expropiaciones. Dicho pago fue efectuado al MOP en una cuota, en el mes de Junio de 2005, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.8 de las Bases de Licitación.

h) En conformidad con lo señalado en los artículos 1.12.1.1.1 y 1.12.1.1.2 de las Bases de Licitación, el Concesionario deberá realizar por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión, y por concepto de Obras Artísticas respectivamente, los siguientes pagos al Estado:

- Un pago anual al MOP por concepto de administración y control del Contrato de Concesión. El Concesionario debió pagar durante la Etapa de Construcción definida en el artículo 1.9.2 de las Bases de Licitación, la suma de UF 40.500 (cuarenta mil quinientas Unidades de Fomento), en tres cuotas iguales de UF 13.500 (trece mil quinientas Unidades de Fomento), la primera de las cuales se pagó en el mes de enero de 2006 y las dos cuotas restantes en los meses de enero de 2007 y 2008. Durante la Etapa de Explotación, la suma a pagar por este concepto será de UF 3.000 (tres mil Unidades de Fomento) al año. Para el primer mes de enero siguiente a la autorización de Puesta en Servicio Provisionaria (otorgada el 4 de julio de 2008), es decir, en enero de 2009, la Sociedad Concesionaria debió pagar adicionalmente al pago total correspondiente al año 2009, la proporción del año anterior incluyendo el mes en que se autorizó la Puesta en Servicio Provisionaria de las Obras, lo que significó UF 1.500 adicionales.

- La suma de UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento) para la realización de Obras Artísticas asociadas a la Obra, que definió una Comisión de personalidades convocada por la Dirección Nacional de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas, la que actuó como Organismo Técnico, asumiendo la inspección fiscal de la realización de las mismas, incluida su contratación. El Concesionario deberá considerar la mantención de las Obras Artísticas que se incluyan en la Concesión. Esta suma fue pagada al MOP en una cuota, en el mes de Julio de 2005.

i) El Concesionario o el Adjudicatario, según sea el caso, debió efectuar un pago al Postulante Infraestructura 2000 S.A., individualizado en el artículo 1.2.4 de las Bases de Licitación por la cantidad de UF 22.073 (veintidós mil setenta y tres Unidades de Fomento) por concepto de reembolso de los estudios de ingeniería, demanda e impacto ambiental realizados por él para el proyecto. Dicha cantidad fue pagada al Postulante mediante en el mes de Agosto de 2005, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.12.1.1.3 de las Bases de Licitación.

j) El Concesionario deberá contratar seguros de Responsabilidad Civil por daños a Terceros y por Catástrofe de acuerdo a lo señalado en los artículos 1.8.14 y 1.8.15, respectivamente, ambos de las Bases de Licitación.

6. Derechos del concesionario

a) Explotar las obras a contar de la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en el artículo 1.10 de las Bases de Licitación.

b) Percibir las Tarifas cobradas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en los artículos 1.13, 1.14 y 1.15 de las Bases de Licitación.

c) Conforme a lo previsto en el artículo 1.14.8 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria, podrá proponer de manera justificada cada dos años, una revisión del sistema de reajuste de tarifas establecido en el artículo 1.14.5 y del sistema de cobro establecido en el artículo 1.15, ambos de las Bases de Licitación, como también de la recolocación de los puntos de cobro, lo cual podrá ser aceptado o rechazado por el MOP, con VºBº del Ministro de Hacienda.

d) El Concesionario tendrá derecho a realizar una Gestión Tarifaria de acuerdo a las condiciones establecidas en las letras a), b), c) y d) del artículo 1.14.9 de las Bases de Licitación.

e) Explotar los servicios complementarios en conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación.

7. Garantía de construcción

Dentro del plazo de 70 días contados desde el inicio del plazo de la concesión y de la Etapa de Construcción de las obras, señalado en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación, el Concesionario debió entregar la Garantía de Construcción, la cual se constituyó por diez boletas de garantía bancarias, del igual monto, pagaderas a la vista, emitidas en Santiago de Chile por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF 75.000 (Setenta y cinco mil Unidades de Fomento), cada una de ellas con un plazo de vigencia de 40 meses.

La Garantía de Seriedad de la Oferta fue devuelta por el MOP en conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación.

La garantía de construcción de la obra fue devuelta por el MOP a la Sociedad Concesionaria de acuerdo a lo señalado en el Reglamento de la Ley de Concesiones y en las Bases de Licitación.

8. Garantía de explotación

Dentro de los 30 días previos a la solicitud de Puesta en Servicio Provisoria de las Obras según lo definido en el artículo 1.9.2.7 de las Bases de Licitación, el Concesionario entregó al MOP una garantía de explotación. Dicha garantía quedó constituida por diez boletas de garantía bancaria, 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 total de UF 55.000 (cincuenta y cinco mil Unidades de Fomento).

Cada boleta tiene un plazo de vigencia igual a 5 años y se renovarán 90 días antes del término de su vigencia, entregando los nuevos documentos antes del vencimiento del anterior.

El MOP autorizó la puesta en servicio provisoria indicada en el artículo 1.9.2.7 de las Bases de Licitación, una vez que la Sociedad Concesionaria dio cumplimiento a la obligación de entregar la garantía de explotación previamente aprobada por el Inspector Fiscal.

La Sociedad Concesionaria deberá entregar una Garantía de Explotación Adicional que tendrá como finalidad asegurar el cumplimiento de las condiciones con las que el Estado recibirá la concesión, estipuladas en el artículo 1.11.3 de las Bases de Licitación. Dicha garantía será entregada cuando falten 24 meses para la extinción del Contrato, mediante diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile por un banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, pagaderas a la vista, por un valor total de UF 55.000 (cincuenta y cinco mil Unidades de Fomento). Esta garantía adicional tendrá una vigencia de 3 años.

Todas las boletas de garantía de explotación deberán ser pagaderas a la vista.

Las boletas bancarias de garantía de explotación serán devueltas dentro del plazo de 15 días, contados desde que el Inspector Fiscal certifique que el Concesionario ha cumplido todas las obligaciones contraídas con el MOP.

La Garantía de Explotación Adicional será devuelta por el MOP dentro del plazo de 15 días siguientes al término de la vigencia de la misma.

25.3 Convenios complementarios

a) Convenio complementario N° 1

Mediante Decreto Supremo N° 508 del Ministerio de Obras Públicas, de fecha 30 de julio de 2007, publicado en el Diario Oficial del 12 de noviembre de 2007, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, que modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión

Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”. A continuación se detallan los principales aspectos de este convenio:

Las modificaciones al trazado, diseño, obras y servicios establecidos en este convenio fueron las siguientes:

1. Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. debió modificar y mejorar las obras del sector norte de la obra en Concesión y de la Avenida Américo Vespucio, mediante el desarrollo del proyecto de ingeniería y demás estudios requeridos para la modificación del trazado de los túneles y sus accesos en el sector norte de la obra y de ejecutar las obras de la denominada “Alternativa Pirámide”. Fueron de responsabilidad y cargo de la Sociedad Concesionaria todos los riesgos constructivos, geológicos y naturales de la denominada “Alternativa La Pirámide”, así como todas las obligaciones establecidas en las Bases de Licitación para el Proyecto Referencial, las que se extendieron a dicha alternativa.

2. Se modificó el trazado de la obra en concesión, en el tramo Acceso El Salto, sectores: Zona 1 y 2 El Salto del Proyecto Referencial de Ingeniería (PRI) original, que se encuentran definidos en la Tabla N°1 del artículo 1.8.7.2.1 de las Bases de Licitación.

3. Se modificó expresamente el Área de Concesión, aplicándose al trazado PRI que se conserva y al Nuevo Trazado de la concesión, y ratificando lo explicitado en la definición del N° 4 del artículo 1.2.3 de las Bases de Licitación, es decir, como toda aquella requerida para ejecutar las obras y prestar los servicios definidos en el contrato de concesión, que deberán estar ubicados en bienes nacionales de uso público o fiscales.

4. Como consecuencia de lo expuesto y de lo convenido en este instrumento, las obras PRI del sector norte de la concesión que se eliminan, se excluyeron del contrato de concesión, por lo que se liberó a la Sociedad Concesionaria del cumplimiento de todas las obligaciones vinculadas a dichas obras.

Por efecto de las nuevas obras, se modificaron los plazos totales y parciales del contrato de concesión, quedando como plazos máximos los siguientes:

1. Plazo máximo para presentar la Tercera Declaración de Avance: 20 de agosto de 2007.
2. Plazo máximo para presentar la Cuarta Declaración de Avance: 20 de enero de 2008.
3. Plazo máximo para obtener la Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de la obra: 20 de junio de 2008.
4. La duración de la concesión será de 390 meses contados desde su inicio establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación, y en consecuencia ésta se extinguirá el 20 de agosto de 2037.

Los conceptos bajo los cuales se organiza este convenio y sus valores definitivos son los siguientes:

- | | |
|---|-----------------|
| 1. Nuevas obras y servicios a ejecutar: | UF 777.177,23 |
| 2. Obras que no se ejecutarán: | UF (165.002,17) |
| 3. Valor total neto: | UF 612.175,06 |

Adicionalmente a los conceptos señalados, cabe destacar que los Cambios de Servicio adicionales que se requirieron para realizar las obras de la denominada “Alternativa Pirámide”, por sobre el monto incluido para este concepto en el número 1 del párrafo precedente, fueron regulados conforme al artículo 1.8.19 de las Bases de Licitación.

El MOP pagó a la Sociedad Concesionaria la cantidad de UF 635.000 en diciembre de 2007, cifra que a la fecha de cierre de las cuentas de control contable de los costos de ejecución, determinó un saldo a favor del MOP de UF 9.218,84, pagado por la Sociedad Concesionaria con fecha 29 de agosto de 2008.

Las obras contratadas en virtud de este convenio no implicaron pagos adicionales de la Sociedad Concesionaria al MOP, por concepto de supervisión, administración ni control de la Sociedad Concesionaria.

Las garantías del contrato de concesión, a que hacen referencia los artículos 1.8.1.1 y 1.8.1.2 de las Bases de

Licitación, serán plenamente aplicables a las obligaciones de la Sociedad Concesionaria de que trata este Convenio Complementario.

El convenio contempla que el MOP podrá exigir a la Sociedad Concesionaria por razones de interés público y urgencia conforme a lo dispuesto en el artículo 69 N° 4 de dicho Reglamento, modificaciones a las obras y servicios contratados, con el objeto de mejorar y/o construir conexiones de ingreso y salida del túnel en el sector sur del Proyecto, específicamente un ensanche de la Avenida El Cerro con un Puente sobre el Río Mapocho que empalma frente a la calle Nueva Tajamar, así como estructuras y obras viales para la conexión al Puente Lo Saldes y Costanera Norte, u obras equivalentes.

b) Modificaciones al contrato de concesión por Decreto Supremo MOP N° 514

Por Decreto Supremo N° 514 del Ministerio de Obras Públicas, de fecha 29 de julio de 2008, y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2008, se modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Variante Vespucio-El Salto-Kennedy”. Esta modificación estableció un plan de operación de la obra que constó de cuatro etapas, las cuales se describen a continuación en sus aspectos principales:

Etapas 1: Consideró dos Fases de Operación, que se iniciaron a partir de la fecha de autorización de la Puesta en Servicio Provisoria (04.07.2008) de la totalidad de la Obra:

Fase 1.A: Esta Fase contempló la apertura del Túnel en el sentido Sur-Norte, con dos pistas y en horario restringido, de 7:30 a 10:00 horas y de 17:00 a 21:00 horas.

Fecha programada de inicio: A partir de la fecha de autorización de la Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de la Obra (04.07.2008).

Fecha programada de Término: Una semana contada desde su inicio.

Fase 1.B: Esta Fase contempló la apertura del Túnel en el sentido Sur-Norte, con dos pistas, sin restricción de horario.

Etapa 2: Consideró la operación de la Obra en ambos sentidos de circulación, con las siguientes restricciones:

Fecha de inicio programada: 15 de agosto de 2008.

Fecha de término programada: 30 de septiembre de 2008.

El inicio de esta etapa (y término de la anterior) estuvo sujeto a la habilitación del Mejoramiento del viraje nor-poniente en la Salida del Túnel en Av. El Cerro con Av. Los Conquistadores, obra que formó parte del proyecto denominado “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”.

Túnel sentido Sur-Norte: Sin restricción horaria, dos pistas de circulación.

Túnel sentido Norte-Sur: De lunes a viernes de 7:30 a 10:00 horas y de 17:00 a 21:00 horas, otros días sin restricción horaria.

Etapa 3: Consideró dos fases de operación:

Fase 3.A:

Fecha programada de inicio: 30 de septiembre de 2008.

Fecha programada de término: 10 de octubre de 2008.

El inicio de esta Fase estuvo sujeto a la habilitación de las obras del proyecto denominado “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”.

Esta Fase contempló la operación de ambos túneles con las mismas restricciones horarias y pistas de circulación que en la Etapa 2, pero incorporando la habilitación del ensanche de Av. El Cerro en dos pistas por sentido, entre Av. Los Conquistadores y Av. Santa María, con la operación del Puente Oriente sobre el Río Mapocho en tres pistas y el viraje nor-poniente habilitado en la Etapa 2 anterior.

Fase 3.B:

Fecha programada de inicio: 10 de octubre de 2008

Fecha programada de término: Durante marzo de 2009.

Esta Fase contempló el funcionamiento de ambos túneles sin restricción horaria.

Vialidad complementaria: Considera la habilitación del ensanche de Av. El Cerro en dos pistas por sentido, entre Av. Los Conquistadores y Av. Santa María, con la operación

del Puente Oriente sobre el Río Mapocho en tres pistas y el viraje al nor-poniente habilitado en la Etapa 2 anterior.

Etapa 4:

Fecha real de inicio: a contar del 7 de marzo de 2009.

Esta Etapa consideró la operación sin restricción de la obra concesionada.

En otras disposiciones del Decreto Supremo 514, ya señalado, cabe destacar lo siguiente:

- No se modifica ninguno de los demás plazos ni obligaciones del contrato de concesión, debiendo cumplir la Sociedad Concesionaria en tiempo y forma todas y cada una de las obligaciones estipuladas en el contrato de concesión.

- Los efectos económicos y financieros que represente para el equilibrio económico del contrato de concesión las modificaciones señaladas, serán materia del documento de acuerdo que al efecto deberán suscribir las partes, situación que al 31 de diciembre de 2009 aún estaba en desarrollo.

- Se estableció un plazo máximo de 12 meses, contados desde la fecha de emisión de este Decreto, para que las partes del contrato de concesión acuerden las compensaciones y otras regulaciones que correspondan.

Con fecha 3 de julio de 2009, el Ministerio de Obras Públicas otorgó la Puesta en Servicio Definitiva mediante Resolución (Exenta) número 2443 de la Dirección General de Obras Públicas, a contar de las 00:00 horas del día 4 de julio de 2009.

c) Convenio Ad referéndum N° 1

Este convenio, aprobado mediante Decreto Supremo N° 236 del Ministerio de Obras Públicas, emitido con fecha 25 de agosto de 2009, del cual la Contraloría General de la República tomó razón el 4 de noviembre de 2009, modificó el contrato de concesión en los siguientes aspectos principales:

- Se fijó la cantidad única y total de UF 30.916,78 como monto a pagar por el MOP a la Sociedad Concesionaria, en compensación por las inversiones y desembolsos asociados a las características de las obras y servicios referidas en la Resolución DGOP N° 5257. Este cálculo consideró valores actualizados al 30 de junio de 2009.
- Fijó como fecha de pago máxima, para la cifra señalada en el párrafo anterior, el 31 de diciembre de 2009, autorizando el devengo de intereses desde el 1° de julio de 2009 hasta la fecha de pago efectiva. Este pago fue recibido íntegramente por la Sociedad Concesionaria en la fecha prevista.
- Para los efectos del IVA, operó el mismo tratamiento que contempla el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

d) Convenio complementario N° 2

Este convenio, aprobado mediante Decreto Supremo N° 237 del Ministerio de Obras Públicas, emitido con fecha 25 de Agosto de 2009, del cual la Contraloría General de la República tomó razón el 17 de diciembre de 2009, modificó el contrato de concesión en los siguientes aspectos principales:

- Autorizó la ejecución de las obras del proyecto de vialidad complementaria denominado “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”, consistente en:

a) Ampliación a dos pistas de circulación por sentido de Av. El Cerro, segregadas por una mediana central de 2,5 metros y aceras de 3,0 metros de ancho a cada lado.

b) Modificación a nivel de las intersecciones de Avda. El Cerro con Los Conquistadores, Santa María y Andrés Bello.

c) Construcción del Puente “El Cerro I” sobre el Río Mapocho, con una longitud aproximada de 52 metros y tres pistas de circulación.

d) Proyectos de Paisajismo, Iluminación, semaforización y Cambios de Servicios.

- Fijó un valor total y definitivo por las obras del proyecto precitado, de UF 192.920, sin considerar el costo de los cambios de servicios.
- Fijó el valor total y definitivo de UF 70.002,76 como costo de las obras de Cambios de Servicios requeridos para el proyecto ya señalado.
- Reconoció intereses de UF 15.712,00, que se agregan a los valores señalados en los dos acápite arriba mencionados, por las inversiones ya efectuadas por la Sociedad Concesionaria, actualizados al 30 de junio de 2009.
- Fija un valor de UF 2.087,95 correspondiente al saldo del monto de Vialidad Complementaria establecido en el artículo 1.9.2.18 de las Bases de Licitación. Este valor se deduce de los señalados en los acápite anteriores.
- Estableció que no será de costo, cargo ni responsabilidad de la Sociedad Concesionaria la mantención, conservación y operación de las obras del proyecto de vialidad complementaria denominado “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”
- Fijó como fecha de pago máxima, para los valores arriba señalados, el 31 de diciembre de 2009, autorizando el devengo de intereses desde el 1° de julio de 2009 hasta la fecha de pago efectiva. Este pago fue recibido íntegramente por la Sociedad Concesionaria con fecha 31 de diciembre de 2009.
- Para los efectos del IVA, operó el mismo tratamiento que contempla el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

e) Convenio Ad referéndum N° 2

Este convenio fue aprobado mediante Decreto Supremo N° 288 del Ministerio de Obras Públicas, emitido con fecha 18 de noviembre de 2009 y publicado en el Diario Oficial del 8 de abril de 2010. Los aspectos más destacados del Convenio son los siguientes:

1. Las obras de este proyecto se incorporan al régimen de Concesión.

2. La Sociedad Concesionaria deberá ejecutar todas las obras y actividades establecidas en la Resolución DGOP (Exenta) N° 4760 del 4 de noviembre de 2009, denominadas en su conjunto como proyecto “Conexiones Lo Saldes”, con un costo total autorizado de UF420.143,32. A continuación se especifica el detalle de obras y actividades, indicando los costos autorizados en cada caso:

a) Construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I” que no fueron dispuestas mediante Resolución DGOP (Exenta) N° 5257 de fecha 16.12.2008, la cual se encuentra contenida en el Decreto Supremo N° 133 de fecha 06.03.2009. El costo de estas obras se fija en UF 288.754,93. (monto modificado en resolución N°3319 a UF 294.027,33) Se deja constancia que este monto incluye los costos por concepto de Sistema de Gestión de Tráfico.

b) Actividades de administración e inspección en que incurrirá la Sociedad Concesionaria a fin de dar cumplimiento al Plan de Calidad propuesto por ésta. El costo de estas actividades se fija en UF 8.698,77.

c) Actividades de Conservación, mantenimiento, operación y explotación de las obras adicionales. Se fija un costo de UF 101.989,62 para todo el periodo de concesión restante.

d) Cambios de Servicios involucrados en las obras del proyecto. El costo de este ítem se fija en UF 2.500,00. El Inspector fiscal deberá aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.

e) Contratación de todos los seguros adicionales requeridos por el proyecto, cuyo costo máximo se fija en UF 2.500,00. El Inspector fiscal deberá aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.

f) Contratar las Boletas de Garantía requeridas para este proyecto, para las cuales se fija un monto máximo de costo, ascendente a UF 3.700,00. El Inspector fiscal deberá

aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.

g) Ejecución de las obras del proyecto de Paisajismo y Riego “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I”, para lo cual se fija un monto máximo de UF 12.000,00. (dicho monto fue modificado por Resolución N°3319 , dejándolo en UF 11.966,63) La Sociedad Concesionaria deberá presentar al Inspector Fiscal, para su aprobación, en el plazo de 75 días desde la fecha de la tramitación total de esta Resolución, un presupuesto por este proyecto. Una vez aprobado el presupuesto, el plazo de ejecución no deberá superar los 120 días. El Inspector Fiscal deberá aprobar los valores presentados por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.

3. Se acuerda una metodología de contabilización de las nuevas inversiones, a la cual se incorpora la aplicación de tasas de interés para determinar valores actualizados de las inversiones realizadas, distinguiendo dos periodos: el comprendido entre la fecha de ejecución de las inversiones y hasta el inicio de la vigencia de este convenio; y el comprendido desde la fecha de vigencia de este convenio y hasta la aprobación de éstas por parte del Inspector Fiscal. Para el primero de los periodos mencionados la tasa es TAB UF a 360 días más 0,27% mensual de spread; y para el segundo periodo una tasa de interés real mensual compuesta, equivalente a una tasa real anual de 4,8%.

4. Se establece que los pagos a efectuar por el MOP sólo serán reconocidos mediante la emisión de Resoluciones DGOP conforme al avance de las inversiones efectuadas por la Sociedad Concesionaria, previa aprobación del Inspector Fiscal.

5. Se define que las compensaciones por las inversiones establecidas en la Resolución DGOP (Exenta) N° 4760 serán pagadas por el MOP en 3 cuotas: i) la primera por UF120.000 el día 31 de marzo de 2011; ii) la segunda por UF120.000 el 30 de marzo de 2012; y iii) la tercera por la diferencia entre el total de las inversiones con sus respectivos ajustes por actualización de valores, menos las dos cuotas anteriores, con fecha 29 de marzo de 2013.

6. Se fijan y detallan montos para cada año restante de concesión, en unidades de fomento, para el pago de las actividades de conservación, mantenimiento y explotación señaladas en la letra b) del número 2 de este título, y se define como fecha de pago el 30 de junio de cada año, en su equivalente en pesos, según el valor de la unidad de fomento en día del pago efectivo.

7. Se establece que el I.V.A. soportado por la Sociedad Concesionaria, en relación con las obras y servicios antes detallados, recibirá el mismo tratamiento que contempla el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación para dicho impuesto, en relación con las restantes obras de la concesión.

8. Se estableció un plazo máximo de 15 meses para la construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes”. Este plazo fue prorrogado por el Ministerio de Obras Públicas.

9. Adicionalmente, con fecha 22 de noviembre de 2011, el MOP, a través de la Dirección General de Obras Públicas, completó la tramitación formal de la Resolución DGOP N° 3319, de fecha 25 de agosto de 2011, mediante la cual se modifica, por razones de interés público y urgencia, las características de las obras y servicios del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”, en los siguientes términos principales:

- i. El nuevo plazo máximo para terminar la construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes” será de 7 meses, contado desde la total tramitación de la presente Resolución, modificando con ello el plazo establecido en el primer párrafo del N° 2 del Decreto Supremo MOP N° 288, de fecha 18 de noviembre de 2009.
- ii. Será de cargo y responsabilidad de la Sociedad Concesionaria que en todo momento, todas las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes” se encuentren cubiertas por pólizas de seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y de seguro por catástrofe, en los términos y condiciones señaladas en las Bases de Licitación. También será de cargo y responsabilidad de la Sociedad Concesionaria que todas las obras del señalado proyecto que restan por

ejecutar, se encuentren caucionadas por boletas de garantía de construcción durante todo el periodo de ejecución más tres meses. Las boletas de garantía deberán cumplir con las mismas exigencias y requisitos exigidos en las Bases de Licitación.

iii. El monto total y definitivo, acordado a suma alzada, por concepto de costos de construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I” dispuestas mediante Resolución DGOP (Exenta) N° 4760, se fija en la cantidad de UF 294.027,33 netas de IVA.

iv. El monto total y definitivo, acordado a suma alzada, por concepto de gastos de administración e inspección en que incurrió e incurrirá la Sociedad Concesionaria a objeto de dar fin al Plan de Calidad que adjuntó en su carta TSC/GGE/09/0004805/MOP, se fija en la cantidad de UF 12.427,04 netas de IVA. Este monto será contabilizado de la siguiente forma: a) UF 12.088,90 según el procedimiento señalado en el numeral 2.4.2 del Convenio Ad Referéndum N° 2 (por grados de avance); y b) UF 338,14 será contabilizado el último día del mes de abril de 2011.

v. El monto máximo que reconocerá el MOP, por concepto de ejecución del proyecto de Paisajismo y Riego “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I” y la ejecución de las obras de dicho proyecto se fija en la cantidad de UF 11.966,63, netas de IVA

vi. En virtud de lo señalado en los acápites anteriores, el valor máximo que podrá alcanzar la ejecución de la totalidad de las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes” se fija en la cantidad de UF 429.110,62 netas de IVA.

vii. Se establece que el MOP deberá dictar un Decreto Supremo que contenga las características de las obras y servicios que trata esta Resolución, dentro del plazo de 30 días contados desde la fecha de su total tramitación.

10. Con fecha 16 de diciembre de 2011 el Ministerio de Obras Públicas, con la firma del Ministro de dicha cartera, inició la tramitación del Decreto Supremo N° 430, que a la fecha de emisión de estos estados financieros aún no ha sido publicado en el Diario Oficial. En términos generales este Decreto ratifica lo dispuesto en la Resolución DGOP N° 3319, detallada en la letra anterior.

11. Al 31 de diciembre de 2011 el MOP había emitido 15 Resoluciones aprobando a esta Sociedad Concesionaria Obras por un total de UF 311.735.97.

f) Convenio Ad referéndum N° 3

Este convenio fue aprobado mediante Decreto Supremo N° 390 del Ministerio de Obras Públicas, emitido con fecha 10 de noviembre de 2010, y publicado en el Diario Oficial del 14 de enero de 2011. Los aspectos principales de este documento legal son los siguientes:

Se establece que forman parte integral de este convenio el Decreto Supremo MOP N° 514 (detallado en la letra b) de este numeral) y la Resolución DGOP (E) N° 2304, entre otros documentos anexos.

Se acuerda que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., una compensación por las pérdidas de ingresos (netos de costos no incurridos) derivadas de la operación parcial y por etapas de la obra pública fiscal denominada "Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy", en conformidad a lo dispuesto mediante el Decreto Supremo MOP N° 514 y la Resolución (E) DGOP N° 2304. El periodo afectado comprende desde la autorización de la Puesta en Servicio Provisoria, que se efectuó con fecha 4 de julio de 2008, con la apertura parcial de la obra, hasta el día 6 de marzo de 2009, considerando que con fecha 7 de marzo de 2009 se autorizó la operación completa sin restricción de ambos túneles.

Para el cálculo de dicha indemnización se considerarán los ingresos registrados a partir del 1 de abril del 2009 hasta el 30 de septiembre de 2011, datos que generarán una curva que reflejará la tendencia de crecimiento propia de dichos ingresos. Esta tendencia debe incorporar los siguientes efectos: i) reajuste anual de las tarifas en 3,5% a partir del año posterior a la apertura parcial de la concesión; ii) reajuste anual según variación del IPC, de acuerdo al artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación; y iii) aplicación

de tarifas base, punta y/o saturación. En forma análoga, se procesarán los costos y gastos mensuales para el mismo periodo ya señalado, obteniendo una curva que reflejará la tendencia propia de estos costos y gastos.

Las curvas de tendencia tanto de ingresos, como de costos y gastos determinadas según lo descrito, se ajustarán mediante el método de los mínimos cuadrados ordinarios. Estas curvas ajustadas se utilizarán para extrapolar (hacia atrás) los ingresos, costos y gastos del periodo analizado.

De este modo, la diferencia entre los ingresos extrapolados para el periodo comprendido entre el 4 de julio de 2008 y el 6 de marzo de 2009, ambas fechas inclusive, y aquellos registrados durante dicho periodo, determinarán los ingresos no percibidos por la Sociedad Concesionaria. El mismo procedimiento se aplicará a los costos y gastos, los cuales serán extrapolados en los periodos indicados y su diferencia con los costos y gastos registrados, determinarán los costos y gastos no incurridos por la Sociedad Concesionaria por efecto de la operación parcial y por etapas de la Obra.

La compensación por pérdida de ingresos será, en consecuencia, el valor resultante entre los ingresos no percibidos y los costos y gastos no incurridos por la Sociedad Concesionaria.

No obstante, el cálculo también incorporará el efecto Ramp-Up (se denomina así al periodo de tiempo que se requiere para alcanzar la curva tendencial de crecimiento de los ingresos, una vez que la obra ha sido puesta en operación), tanto para los meses iniciales de la operación parcial y por etapas de los túneles, como para los meses iniciales de operación sin restricciones de la obra pública, con un límite de 6 meses en cada caso. Un Peritaje determinará los efectos económicos del Ramp-Up, siendo éste negativo, disminuyendo la compensación por pérdida de ingresos, en los meses iniciales de operación parcial y por etapas de los túneles; y positivo, aumentando la compensación por pérdida de ingresos, en los primeros meses de operación sin restricciones de la obra pública fiscal.

Todo el procedimiento de cálculo será analizado, verificado y calculado por un Peritaje que efectuará una empresa de auditoría externa entre los meses de septiembre 2011 y marzo de 2012. Las pérdidas de ingresos, netas de costos y gastos de operación no incurridos derivadas de la operación parcial y por etapas de la obra pública que determine mensualmente el peritaje, serán actualizadas al último día hábil del mes de junio 2012, mediante aplicación de tasas reales mensuales cuyo mecanismo queda establecido en el convenio. El costo total del peritaje que realice la empresa auditora adjudicada, será pagado en su totalidad por la Sociedad Concesionaria, y de dicho monto el MOP le reintegrará a ésta el 50%.

Preliminarmente el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria un total de UF 85.000 hasta que se conozcan las cifras definitivas (marzo de 2012). La diferencia que se produzca entre el pago preliminar pre-citado y el monto de la compensación definitiva determinado, deberá ser pagada

por la parte correspondiente el último día hábil del mes de junio de 2012. El monto preliminar señalado, de UF 85.000, fue pagado por el MOP a esta Sociedad Concesionaria con fecha 19 de enero de 2011.

En caso de retraso en el pago por parte del MOP o de la Sociedad Concesionaria, está afecto a un interés real diario de 0,0198% entre la fecha estipulada y la fecha del pago efectivo.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN 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.

* * * * *

12. FINANCIAL STATEMENTS

ENGLISH

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

For the years ended
at December 31, 2011 and December 31, 2010
SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

CONTENT

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

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

We have audited the accompanying statements of financial position of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. at December 31, 2011 and 2010, and the related statements of comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements (including the related notes) are the responsibility of the management of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. 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 consolidated financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. as of December 31, 2011 and 2010, the results of operations, and its cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010, in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board.

Due to the transition process from accounting principles generally accepted in Chile to International Financial Reporting Standards (IFRS), the company presents a negative equity at December 31, 2011 and 2010, the reversal of this will depend on the future flows that are generated. According to 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.



March 28, 2012

FINANCIAL POSITION STATEMENT AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Notes	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalent	3	2,115,787	1,817,265
Other non-financial assets, current		177,375	175,155
Trade debtors and other receivables, current	5	810,945	2,290,864
Accounts receivable to related companies, current	6	1,132,258	912,266
Tax assets, current		141,262	2,791
TOTAL CURRENT ASSETS		4,377,627	5,198,341
Non-current assets			
Other non-current financial assets		-	-
Other non-current non-financial assets		324,680	1,171,195
Intangible assets other than goodwill	7	51,238,249	51,648,007
Property, plant and equipment	8	154,935	185,188
Deferred tax assets	21	3,565,791	2,486,944
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		55,283,655	55,491,334
TOTAL ASSETS		59,661,282	60,689,675

CLASSIFIED FINANCIAL POSITION STATEMENT AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(In thousands of pesos – ThCh\$)

Equity and liabilities

	Notes	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Liabilities			
Current liabilities			
Other current financial liabilities	20 a	520,659	759,170
Commercial accounts payable and other accounts payable		307,811	255,711
Accounts payable to related companies, current	6	695,239	869,297
Other short-term provisions	10	28,993	33,946
Current tax liabilities		9,387	47,314
Other non-financial liabilities, current	11	51,508	41,050
TOTAL CURRENT LIABILITIES		1,613,597	2,006,488
Non-current liabilities			
Other non-current financial liabilities	20 b	42,294,250	40,033,023
Accounts payable to related parties non-current	6	21,832,915	19,712,705
Deferred tax liabilities	21	1,323,367	1,873,785
Other non-financial liabilities, non-current	13 d	1,276,351	1,344,325
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	13	66,726,883	62,963,838
TOTAL LIABILITIES		68,340,480	64,970,326
Equity			
Issued capital	14 b	6,934,027	6,934,027
Accumulated profits (losses)		(4,734,078)	(1,623,160)
Other reserves	14 c	(10,879,147)	(9,591,518)
Equity attributable to controller's owners		(8,679,198)	(4,280,651)
Total equity		(8,679,198)	(4,280,651)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		59,661,282	60,689,675

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

COMPREHENSIVE FINANCIAL POSITION STATEMENT FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011
AND 2010 (In thousands of pesos – ThCh\$)

	Notes	ACCUMULATED	
		01/01/2011 12/31/2011 ThCh\$	01/01/2010 12/31/2010 ThCh\$
Income Statement By Function			
Income Statement			
Revenues from ordinary activities	15-16	4,512,164	5,481,644
Cost of sales	16	(2,177,795)	(2,447,681)
Gross margin		2,334,369	3,033,963
Other income, per function:		-	26,383
Administrative expenses	16	(1,102,518)	(893,314)
Financial income		205,340	304,000
Financial costs	20 d	(3,808,241)	(3,615,802)
Exchange differences	19 a	(99)	(123)
Results per indexation units	19 b	(2,369,033)	(1,174,705)
Profit (Loss) before taxes		(4,740,182)	(2,319,598)
Income tax expense	21	1,629,264	272,117
Loss from continued operations		(3,110,918)	(2,047,481)
Loss from discontinued operations		-	-
Profit (Loss)		(3,110,918)	(2,047,481)
Profit (loss) per basic share in continued operations	22	(546)	(359)
Profit (loss) per basic share in discontinued operations		-	-
Loss per basic share		(546)	(359)
Comprehensive income statement			
Profit (Loss)		(3,110,918)	(2,047,481)
Other comprehensive income, before taxes, cash flow hedge		(1,551,360)	75,564
Income tax related to cash flow hedge		263,731	(12,846)
Total comprehensive income		(4,398,547)	(1,984,763)
Comprehensive income attributable to:			
Comprehensive income attributable to the controller's owner		(4,398,547)	(1,984,763)
Comprehensive income attributable to non-controlling	-	-	-
Total Comprehensive income		(4,398,547)	(1,984,763)

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(In thousands of pesos – ThCh\$)

		ACCUMULATED	
		01/01/2011 12/31/2011	01/01/2010 12/31/2010
	Notes	ThCh\$	ThCh\$
Direct Cash Flow Statement			
Cash flows from (used in) operating activities			
Types of collection for operating activities		7,470,477	9,338,062
Payments to vendors for the provision of assets and services		(4,128,958)	(7,307,619)
Payments to and on behalf of the employees		(386,535)	(509,671)
Other payments for operating activities		(13,012)	-
Interest paid		(248,071)	(211,665)
Interest received		3,729	1,819
Income tax payments		(2,600)	-
Other inflows (outflows) of cash		644,467	(1,397)
Net cash flows from operating activities		3,339,497	1,309,529
Cash flows from (used in) investment activities			
Purchase of property, plant and equipment		(15,846)	(488)
Net cash flows from (used in) investment activities		(15,846)	(488)
Cash flows from (used in) financing activities			
Amounts from long term loans		237,473	2,528,757
Repayment of loans		(1,104,810)	(7,311,764)
Interest paid		(2,157,792)	(2,201,958)
Net cash flows from financing activities		(3,025,129)	(6,984,965)
Net increase (decrease) in cash & cash equivalent, before the effect of changes in the exchange rates		298,522	(5,675,924)
Net increase (decrease) in cash & cash equivalent		298,522	(5,675,924)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	3	1,817,265	7,493,189
Cash and cash equivalents at the end of the period	3	2,115,787	1,817,265

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

EQUITY CHANGES STATEMENT FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Note	Cash Flow Hedge				Accumulated	Equity Attributable	Total Equity
		Issued Capital	Reserves	Transition Effects	Other Reserves	Profits (losses)	to the Controller's Owners	
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Opening balance at 01-01-2011	14	6.934.027	625.712	(10.217.230)	(9.591.518)	(1.623.160)	(4.280.651)	(4.280.651)
Changes in equity								
Comprehensive income								
Profit (loss)						(3.110.918)	(3.110.918)	(3.110.918)
Other Comprehensive Income			(1.287.629)		(1.287.629)		(1.287.629)	(1.287.629)
Total changes in equity			(1.287.629)		(1.287.629)	(3.110.918)	(4.398.547)	(4.398.547)
Closing balance at 12-31-2011		6.934.027	(661.917)	(10.217.230)	(10.879.147)	(4.734.078)	(8.679.198)	(8.679.198)

	Note	Cash Flow Hedge			Accumulated	Equity Attributable	Non-controlling	Total Equity
		Issued Capital	Reserves	Other Reserves	Profits (losses)	to the Controller's Owners	Interest	
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Opening balance at 01-01-2010		6,934,027	562,994	(10,217,230)	(9,654,236)	424,321	(2,295,888)	(2,295,888)
Changes in equity								
Comprehensive income								
Profit (loss)	14					(2,047,481)	(2,047,481)	(2,047,481)
Other comprehensive income			62,718		62,718		(62,718)	(62,718)
Total changes in equity			62,718	-	62,718	(2,047,481)	(1,984,763)	(1,984,763)
Closing balance at 12-31-2010		6,934,027	625,712	(10,217,230)	(9,591,518)	(1,623,160)	(4,280,651)	(4,280,651)

Table of Contents

1. GENERAL INFORMATION	146	3. CASH AND CASH EQUIVALENT	155
2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES	147	4. FINANCIAL INSTRUMENTS	157
2.1 Bases of Presentation	147	4.1 Policies on Financial Instruments	157
a) Accounting standards applied	147	a) Hedge instruments	157
b) Changes in the accounting standard	147	b) Trade debtors and other accounts receivable	158
c) New accounting standards	147	c) Bad debt	158
d) Responsibility for the information and estimations made	148	d) Investments in short-term financial instruments	158
2.2 Main accounting criteria applied	149	e) Financial assets	158
a) Accounting period	149	f) Financial liabilities	159
b) Conversion basis	149	4.2 Financial Risk Management	159
c) Functional currency	149	a) Interest rate risk	159
d) Intangible assets other than goodwill	149	b) Exchange rate risk	160
e) Property, plant and equipment	150	c) Credit risk	160
f) Depreciation	151	d) Liquidity risk	160
g) Deterioration of non-financial assets	151	4.3 Classes of financial instruments in effect	160
h) Financial leases	151		
i) Financial assets	152	5. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS	161
j) Financial liabilities	152	RECEIVABLE, CURRENT	
k) Derivative financial instruments	152		
l) Provisions and contingent liabilities	153	6. INFORMATION TO BE DISCLOSED ABOUT	162
m) Employee benefits	153	RELATED PARTIES	
n) Income tax and deferred taxes	153	a) Accounts receivable from related companies	163
o) Income Recognition	154	b) Accounts payable to related companies	163
p) Earnings per share	154	c) Transactions	163
q) Information on the environment	154		
r) Cash flow statement	154	7. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL	164
s) Financing costs	155	a) General information	164
t) Classification of balances into current and non-current	155	b) Balances	164
u) Commercial accounts payable and other accounts payable	155	c) Movement of intangible assets other than goodwill	165
		d) Insurance	165
		8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	166

Table of Contents

9. DETERIORATION IN THE VALUE OF ASSETS	168	19. EFFECT OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS	180
10. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES	168	20. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	180
a) Provisions	168	a) Current financial liabilities	180
b) Contingent liabilities	168	b) Non-current financial liabilities	181
i) Lawsuits and other legal action	168	c) Detail of financial instruments in force	182
ii) Other contingencies	169	d) Effect on results	
11. OTHER NON-FINANCIAL CURRENT LIABILITIES	169	21. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES	183
12. GUARANTEES AND RESTRICTIONS	169	22. EARNINGS PER SHARE	186
a) Direct Guarantees	169	23. BUSINESS SEGMENTS	187
b) Restrictions	171	24. ENVIRONMENT	187
c) Bank Bonds	171	25. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS	187
13. NON-CURRENT LIABILITIES	172	25.1 Classification of the Agreement	187
14. NET EQUITY	173	25.2 Characteristics of the Concession Contract	188
15. ORDINARY INCOME	174	25.3 Supplementary Agreements	192
16. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS	175	a) Supplementary Agreement No. 1	192
17. LEASES	175	b) Modifications to the concession contract by way of MOP Supreme Decree No. 514	193
a) Financial leases	175	c) Ad Referendum Agreement No. 1	194
b) Operating leases	175	d) Supplementary Agreement No. 2	195
18. EMPLOYEE BENEFITS	176	e) Ad Referendum Agreement No. 2	195
		f) Ad Referendum Agreement No. 3	198
	176	26. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENT TO THE DATE OF THE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION	199

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS **(In thousands of pesos - ThCh\$)**

1. GENERAL INFORMATION

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., hereinafter “the Company”, was incorporated as a closed corporation, subject to the regulations of open corporations, granted through a public deed on March 16, 2005, executed before Notary Public Mr. José Musalem Saffie.

The corporate purpose of the Company is the execution, repair, conservation, maintenance, and operation of the State-owned public works called Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy, to the concessions system, as well as rendering in operating the services as may be agreed in the concession contract aimed at developing those works and the other necessary activities for the proper execution of the project.

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A, has your address and office in La Herradura 2750 Providencia.

The Company's bylaws were amended through a public deed dated July 26, 2005 executed at the Notary Public's office of Mr. José Musalem Saffie, whereby its term was set to 35 years from the date of incorporation. This amendment had been had been agreed in an Extraordinary Shareholders' Meeting held on July 26, 2005.

Through a public deed dated January 6, 2006, executed at

the Notary Public's Office of Mr. José Musalem Saffie, the corporate name of “Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.” was changed to the current “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.”. This amendment was agreed in an Extraordinary Shareholders' Meeting held on December 22, 2005.

On September 22, 2005, the Company was registered in the Securities Register under number 917, therefore it is subject to the supervision of the Superintendency of Securities and Insurance. Nevertheless, on March 10, 2010 this same entity issued general nature norm No. 284, whereby it created a new register for those entities that under a legal provision shall become subject to the supervision of that Superintendency provided that they are not among the entities referred to in paragraph 1st of article 1st of Law No. 18,045 on Securities Market. Consequently, the Company ceased to be included in the securities register and became registered in the new “Special Register of Reporting Entities”. An immediate consequence of this modification is the fact that the Company only has the obligation to file annual financial statements with the Superintendency of Securities and Insurance, and not on a quarterly basis as it used to be prior to this modification.

As a result of the transition process from accounting principles generally accepted in Chile to international financial reporting standards (IFRS), the Company shows a negative equity that December 31, 2011 and 2010. This reversal will depend on future cash flows generated and on the financial and operating support of its stockholders. Bearing the foregoing in mind, the financial statements have been prepared under the principle of a going concern.

2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of Presentation

a) Accounting standards applied

The financial statements that December 31, 2011 have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter the "IASB"), and the interpretations of those standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter "IFRIC"). These financial statements truly reflect the financial position of the Company at December 31, 2011 and the results of its operations, changes in net equity and cash flows for the year ended at that date and approved by its Board of Directors in session held on March 28, 2012.

In particular, it is important to highlight the application of IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", the effective

date of which was January 1, 2009, that substantially modified the form to recognize and value in the financial statements the Service Concession arrangements, an aspect that materially affected this Company.

b) Changes in the accounting standard

As from January 1, 2010 the Company has adopted in an explicit manner and without reservations, the International Financial Reporting Standards. The effects of adopting the IFRS for the first time were recognized in the accounts of accumulated results or other reserves in the Company's equity. For the 2011 and 2010 period, the IFRS have been consistently applied.

c) New accounting standards

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

Amendments to IFRSs	Date of Compulsory Application
IAS 24, Related Party Disclosures	Annual periods started on or after January 1, 2011
IAS 32, Classification of <i>Rights</i> Issues	Annual periods started on or after February 1, 2010
Improvements to IFRSs at May 2010 - collection of amendments to seven International Financial Reporting Standards	Annual periods started on or after January 1, 2011

New Interpretations	Date of Compulsory Application
IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments	Annual periods started on or after July 1, 2010

Amendments to Interpretations	Date of Compulsory Application
IFRIC 14, The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction	Annual periods started on or after January 1, 2011

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

New IFRS	Date of Compulsory Application
IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements	Annual periods started on or after January 1, 2013
IAS 28, Investments in Associates	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 9, Financial Instruments	Annual periods started on or after January 1, 2015
IFRS 10, Consolidated Financial Statements	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 11, Joint Arrangements	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 13, Fair Value Measurement	Annual periods started on or after January 1, 2013

Amendments to IFRSs	Date of Compulsory Application
IFRS 1 (Revised), First Adoption of International Financial Reporting Standards - (i) elimination of the dates set for first adopters -(ii) severe hyperinflation	Annual periods started on or after July 1, 2011
IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures – Disclosure of Transfer of Financial Assets	Annual periods started on or after July 1, 2011
IAS 12, <i>Deferred Tax</i> - Recovery of Underlying Assets	Annual periods started on or after January 1, 2012
IAS 1, Presentation of Financial Statements – Presentation of Components of Other Comprehensive Income	Annual periods started on or after July 1, 2012
IAS 19, Employee Benefits	Annual periods started on or after January 1, 2013
IAS 32, Financial Instruments: Presentation – Clarification of Requirements for Financial Assets and Liabilities that can be Settled Net	Annual periods started on or after January 1, 2014

New Interpretations	Date of Compulsory Application
IFRIC 20, Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	Annual periods started on or after January 1, 2013

d) Responsibility for the information and estimations made

The Company's Board of Directors is responsible for the information contained in these financial statements. It expressly states that all of the principles and criteria included in the IFRS have been fully applied. 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 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 separate financial statements.

2.2 Main accounting criteria applied

The main accounting policies adopted in the preparation of these financial statements, as required by IFRS 1, are described below. These policies have been defined on the basis of the IFRSs in force at January 1, 2010, which have been applied in a uniform manner to all the periods presented in these financial statements.

a) Accounting period

These financial statements cover of the following periods:

	Accumulated	
	31/12/11	31/12/10
Financial position statement	X	X
Comprehensive profit and loss statement	X	X
Cash flow statement	X	X
Equity change statement	X	X

b) Conversion basis

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

	31/12/11	31/12/10
	Ch\$	Ch\$
Unidad de Fomento (UF)	22,294,03	21,455,55
U.S. Dollar (USD)	519,20	468,01
Euros (EUR)	672,97	621,53

During the year, the differences that arise between the exchange rate used in the accounting and the exchange rate prevailing on the date of collection or payment are recorded as exchange rate differences in the income statement. Additionally, at each year-and, the conversion of balances receivable or payable in a currency other than the Company's functional currency is made using the year-and exchange rate. The resulting valuation differences are recorded as exchange rate differences in the income statement.

c) Functional currency

The functional currency for the Company is the Chilean peso, as this is the currency used in the main economic environment where the company operates. This definition was reported in due time by the company to the Superintendency of Securities and Insurance (SVS). The transactions made in a currency other than the Chilean peso will be converted using the exchange rate in force at the date on which the respective transaction takes place. The monetary assets and liabilities agreed in currencies other than the functional currency will be converted using the exchange rate in force at closing. The profits and losses resulting from the conversion will be included under net profits or losses for the year under other financial items.

d) Intangible assets other than goodwill

With the adoption of the IFRS, including the interpretation norm IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", the Company has determined that the fixed assets recorded under Chilean GAAP equivalent to the construction cost of the State-owned public works should be recognized as intangible assets, considering the specific characteristics of the Concession Contract entered into by the Company and the Ministry of Public Works. (MOP) (See note 25).

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 they should be provided and at what price; and
- ii) The grantor of the concession controls – via ownership, right of usufruct or otherwise any material residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

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

The intangible asset specified in the paragraph above has a definite useful life, which started in January 2009 with the start of operations of the entire works (during the second half of 2008 only one of the two tunnels was in operation, and with time restrictions), and ends with the termination of the concession contract on August 20, 2037. Consequently, the total useful life is 344 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 308 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.

For other minor intangible assets, the Company has defined the cost benefit for their valuation, and straight-line amortization on the basis of their useful life.

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 in years
Office furniture	7
Office equipment	3
Computer equipment	6
Vehicles	7
Safety equipment	7
Third-party installations	4
Own Tag devices	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

Impairment 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 less than the net book value of the asset, the respective provision of loss 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

Lease in which all the risks are transferred substantially and benefits inherent in the property qualify as financiers. Other leases qualify like operative.

The quotas of operative lease are recognized as expense of linear form during the term of the same one, except that another systematic base of distribution should turn out to be more representative.

i) Financial assets

Financial investments, whether current or non-current, 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) Derivative financial instruments

The Company has expressly defined a general hedging policy which is described in Note 4. On the basis of those definitions, the applicable accounting policy encompasses the following criteria:

i) For fair value hedges: the profit or loss resulting from the evaluation of the hedge instrument is recognized immediately in the income statement. The change in the fair value of the hedged item attributable to the risk projected is

recognized in the book value of the hedged item and also in the income account.

ii) For Cash Flow Hedges: For as long as the hedge instrument has not been liquidated, the profit or loss resulting from the evaluation of market price of that instrument, in the portion that has been determined as effective, must be recognized in the net equity account, while any ineffective portion in the aforesaid profit or loss will be recognized as the profit or loss for the year. Upon liquidation of the hedge instrument, the profit or loss determined will be fully recognized in the profit for the year.

- Derivative financial instruments are understood to be those defined by IAS 39, paragraph 9.
- Contracting this type of financial instrument is only authorized for fair value, cash flow or foreign net investment hedges, under no circumstances for trading or speculating.
- The realization of such operations and effected in strict compliance with existing international law that regulates and ethical principles defined by senior management of the Company.
- The Company's Board of Directors is the only instance authorized to approve financial derivative operations, pursuant to the company's hedge needs and the business' current circumstances.
- In every case, operations with derivative financial instruments must meet the criteria stipulated for IAS No. 39.
- The performance of derivative instrument operations will be monitored frequently and regularly during the term of the contract. To that end, the effectiveness or any deviations that might be generated during the hedge relationship will be measured at least on a quarterly basis.
- Operations involving financial derivative instruments will be carried out using counterparts authorized by the Company's Board of Directors.
- Whenever authorization is given to operate with derivative instruments, the effectiveness of the derivatives contracted as hedge instruments must be notified. This effectiveness shall be within the limits defined by AS 39. Any ineffective part of the fair value of the hedge derivatives shall be considered for limiting the risk.

- There must be a file in place for every hedge relationship, with specific details of the contents: Element hedged, hedge instrument, description of hedge element with the risk characteristics being hedged, identification of the nature of the risk hedged, risk management objective and hedge strategy, and indicating the methodology and periodicity of the measurement of the effectiveness of the derivative.

Note 4 contains an expansion of the Company's policy on hedge financial instruments.

l) Provisions and contingent liabilities

The Company records a provision when there is a commitment or obligation with third parties resulting from past events and its settlement will assume a disbursement of resources involving an amount and/or deadline that are not known with certainty but 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 period-end. These provisions are made to hedge the specific risks for which they were originally recognized.

m) 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 income upon accrual.

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

The remuneration corresponding to employee vacations

accrued are recognized on an accrual basis, in accordance with IAS No. 19.

n) Income tax and deferred taxes

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.

o) 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.

p) Earnings per share

The basic earning 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.

q) Information on the environment

The Company has an Environmental Management Plan approved by the Ministry of Public Works (MOP), as stipulated in chapter 2.7 of the Bidding Conditions, which means adopting various measures for mitigation, repair, compensation, risk prevention and control of accidents, as applicable, for those project activities and works that, in the exploitation stage, cause negative impacts on some component of the environment that may not be reversed without applying such measures, or when they need to be applied to comply with current legislation. The above Plan contains the following management topics:

- Air
- Noise
- Landscape
- Risk prevention
- Control of accidents

Additionally, the Company must report on a regular basis, by way of the so-called Sustainable Development Follow-up Report, on each one of the above-mentioned topics.

r) Cash flow statement

The 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.

s) 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.

t) Classification of balances into current and non-current

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

u) 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:

Item	Currency	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Cash	Ch\$	<u>700</u> 700	<u>700</u> 700
Banks	Ch\$	<u>2,032,644</u> 2,032,512	<u>1,737,905</u> 1,737,905
	Euro	26	24
	US dollar	106	96
Other cash and cash equivalent	Ch\$	<u>82,443</u> 81,730	<u>78,660</u> 78,004
	Euro	<u>713</u>	<u>656</u>
Total cash and cash equivalent		<u><u>2,115,787</u></u>	<u><u>1,817,265</u></u>
Sub total per currency	Ch\$	2,114,942	1,816,489
	Euro	739	680
	US dollar	106	96

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

a) Cash: The cash comprised of fixed funds for the daily operation of cashiers, and funds to be rendered located for minor expenses.

b) Banks: The balance in Banks is comprised of funds kept in current bank accounts.

c) Others: These are mutual funds taken with Banchile Inversiones and BBVA Administradores de Fondos as per the following breakdown:

Entity	Instrument	Currency	Number of installments	Quota Value in Ch\$	Value at 12/31/11 in ThCh\$
BBVA	BBVA Renta Máxima	Ch\$	41,447,78	1,971,88	81,730
Banchi1e	BanChile MKT Euro	Euro	0,97	738,025	713
					<u>82,443</u>

Entity	Instrument	Currency	Number of installments	Quota Value in Ch\$	Value at 12/31/10 in ThCh\$
BBVA	BBVA Renta Máxima	Ch\$	73,674,04	1,058,77	78,004
Banchi1e	BanChile MKT Euro	Euro	0,97	676,288,66	656
					<u>78,660</u>

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 has expressly defined a general policy on hedge, which mainly refers to the following:

a.1 Derivative financial instruments are those contracts that meet the following characteristics:

- Their value changes on the basis of one or more underlying, pre-established variables (specified interest rate, price of a financial instrument, raw material quoted, exchange rate, price or interest rate index, credit rating or index or on the basis of another variable) and it has one or more notionals or payment arrangements (or both), and these contractual terms determine the amount of the compensation or compensations.

- They do not require an initial investment or it is very small in comparison with what would be required for other kinds of contract that are expected to behave in a similar fashion when faced with changes in the market factors.

- Their liquidation will be performed on a previously established future date and their contractual terms require or allow net compensation, either by payment in cash or the physical delivery of an asset that places the receiving counterpart in a similar position to the compensation in cash.

a.2 Contracting this kind of instruments is only authorized for fair value, cash flow or net foreign investment hedges, under no circumstances for trading or speculating. In this framework, contracting derivative products for managing exchange rate, interest rate or other risks to which the Company might be exposed, under the terms defined by the

Board of Directors.

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 balance sheet, 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. (e.g. variation in the market price of an asset or liability).

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 i.2) may affect future losses and profits. (e.g. hedge variations in the interest rate and exchange rate)

- The Company's Board of Directors is the only instance authorized to approve financial derivative operations, pursuant to the company's hedge needs and the business' current circumstances.

- In all cases, operations with derivative financial instruments must meet the criteria set forth in IAS 39. In this context, emphasis must be made on the fact that only assets, liabilities, firm commitments not recognized in the balance sheet, future transactions that are planned and will very probably be executed, and net investments abroad that may be made, may be designated as hedge objects.

- The performance of derivative instrument operations will be monitored frequently and regularly during the term of the contract. To that end, the effectiveness or any deviations that might be generated during the hedge relationship will be measured at least on a quarterly basis.

- The operations involving financial derivative instruments will be carried out using counterparts authorized by the Company's Board of Directors.

- Whenever authorization is given to operate with derivative instruments, the effectiveness of the derivatives contracted as hedge instruments must be qua notified. This effectiveness shall be within the limits defined by IAS 39. Any ineffective part of the fair value of the hedge derivatives shall be considered for limiting the risk.

- 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.

- There must be a file in place for every hedge relationship, with specific details of the contents: Element hedged, hedge instrument, description of hedge element with the risk characteristics being hedged, identification of the nature of the risk hedged, risk management objective and hedge strategy, and indicating the methodology and periodicity of the measurement of the effectiveness of the derivative.

b) Trade debtors and other accounts receivable

This group mainly includes the transactions for vehicle flow for which invoices to users have not been issued and the VAT receivable from the MOP for the services of operation, maintenance and conservation, under the Bidding Terms and Conditions. Any eventual interest is only documented per past-due periods. The Excel documents to the clients of the Company are issued by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., pursuant to the Joint Commercial Management Agreement entered into by both companies, which is presented as accounts receivable from related companies.

c) Bad debt

Bad debt is estimated by applying a model designed based on the Company's historical experience and that of similar companies in the market. The model distinguishes the

type of user (with a tag device or violators), the age of the sale document and the type of collection activity being implemented for the account at period-end. Each instance of the collection process has an associated proportion of uncollectibility applied to all the documents in that instance. Additionally, the provision includes all of the documents issued to one same user as per the taxpayer number with the proportion of uncollectibility corresponding to the oldest document, even though there may be some with a more recent date of issue that have not become past-due yet. This provision is presented in net in the accounts receivable from related companies refer to in the preceding letter.

d) Investments in short-term financial instruments

Any cash surpluses originated are invested, according to the restrictions to which the Company is subject pursuant to long-term financing contracts, where "Permitted Investments" is understood as any of the following investments over a period of time equal to or less than 6 months:

- (i) Fixed income securities or instruments issued by any one of the Creditors (Banks that participate in the long-term syndicated credit);
- (ii) Contracts for the purchase of financial instruments with a repurchase clause entered into with any one of the Creditors over instruments issued by the Banco Central de Chile; and
- (iii) Others agreed between the majority of the Creditors and the Company.

e) Financial assets

The Company's financial assets, other than Cash, are classified into the following:

- 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 account (e.g. 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. (e.g. time deposits).
- Loans and accounts receivable: These consider non-derivative financial assets that imply fixed or determinable payments, are not negotiated in an active market (e.g. 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 non-current financial liabilities have been generated mainly to cover the financing of the construction of the State-owned public works, and consist of a syndicated bank credit in the amount of UF 1,886,379.31 of principal, and subordinated debt with the stockholders in the principal amount of UF 747,937.23 at the date of these financial statements.

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; whereas for the syndicated credit an interest rate swap contract was entered into with BBVA. This contract contemplates the following relevant conditions:

- Contracted amount: Initial UF 1,710,000, which is modified in relation to the amortizations of the capital in the hedge contract and on the basis of the hedge rates, which start at 90% until year 2012 and then drop to 70% from year 2013 through 2023, and finally to 60% from 2024 through 2028.
- Rate payable by the Swap provider: TAB UF 180
- Rate payable by the Company: Rate of interest more margin staggered according to the following table:

Annual periods	Rate of interest agreed	Spread	Total rate payable
2009 a 2012	3,5924%	2,00%	5,5924%
2013 a 2016	3,6377%	2,25%	5,8877%
2017 a 2020	3,6830%	2,50%	6,1830%
2021 a 2024	3,7736%	3,00%	6,7736%
2025 a 2028	3,8642%	3,50%	7,3642%

- Method of fulfillment: Compensation in domestic currency (pesos).

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.

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 tunnel,

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 reserve accounts and a support contract with the Sponsors that ensures the compliance with such obligations, such as the debt service reserve account (which consists of the equivalent to one semesters' worth of debt service) and Major Maintenance reserve account (which provides funds on the basis of the extraordinary maintenance budget). Additionally, the Sponsors have entered into a support contract with the financiers through which it is ascertained that any deficit as may occur will in the concession-holding company will be financed with contributions of subordinated debt or of capital.

4.3 Classes of financial instruments in effect

Class of Financial Instrument	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Assets		
Valuation of Swap Contract at market price	-	625,712
Total Assets from Financial Instruments	-	625,712
Liabilities		
Sort-term promissory notes, financing of additional works MOP	-	-
Long-term promissory notes, Sort-term portion, syndicated credit, includes accrued interest	520,659	759,170
Valuation o Swap Contract at market price (net of deferred tax)	661,917	-
Long-term promissory notes syndicated credit includes accrued interest	41,632,333	40,033,023
Subordinated debt with stockholders, includes accrued interest	21,832,915	19,712,705
Total liabilities for financial instruments	64,647,824	60,504,898

5. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition, age analysis and provision for bad debt of the balances that comprise this item at December 31, 2011 and December 31, 2010 are the following:

At December 31, 2011:

Item	Currency	Balance per item ThCh\$	Aging of the Balances		
			Up to 90 days ThCh\$	From 90 to 180 days ThCh\$	From 181 to 365 days ThCh\$
Trade debtors					
Provision for accrued income	Ch\$ not indexed	334,711	334,711	-	-
Other accounts receivable					
Accounts receivable from MOP	Ch\$ not indexed	99,481	99,481	-	-
Accounts receivable from employees	Ch\$ not indexed	7,124	7,124	-	-
Other accounts receivable	Ch\$ not indexed	369,629	369,629	-	-
Subtotal other accounts receivable		476,234	476,234	-	-
Total trade debtors & other receivables		810,945	810,945	-	-
		-			

At December 31, 2010

Item	Currency	Balance per item ThCh\$	Aging of the Balances		
			Up to 90 days ThCh\$	From 90 to 180 days ThCh\$	From 181 to 365 days ThCh\$
Trade debtors					
Provision for accrued income	Ch\$ not indexed	318,728	318,728	-	-
Other accounts receivable					
Accounts receivable from MOP	Ch\$ not indexed	1,837,121	1,837,121	-	-
Accounts receivable from employees	Ch\$ not indexed	2,386	2,386	-	-
Other accounts receivable	Ch\$ not indexed	132,369	132,369	-	-
Funds to render	Ch\$ not indexed	260	260	-	-
Subtotal other accounts receivable		1,972,136	1,972,136	-	-
Total trade debtors & other receivables		2,290,864	2,290,864	-	-

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 tunnel and afterwards receive 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 tunnel'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 tunnel 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.

The damage is 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 originate in the historical payment behavior of the clients, which are reviewed periodically 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.

In other accounts receivable the commercial risk is significantly reduced, with the following being taken into consideration for each item comprising this group:

- Accounts receivable from the MOP: No credit risk.
- Account receivable from employees: No credit risk.

- Funds to be rendered: No credit risk.

There is no guarantee associated to any of the items described above.

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.

6. INFORMATION TO BE DISCLOSED ABOUT RELATED PARTIES

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. is controlled jointly and indirectly by Hochtief AG, a corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany, and Brookfield Asset Management Inc., a Canadian-based consortium.

The joint control expressed in the preceding paragraph has been supplemented by an Agreement entered into by all of the stockholders of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., which has been duly registered in the corporate records, stipulating that the Company is controlled directly and indirectly by means of a joint action agreement entered into by stockholders Taurus Holdings Chile S.A, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and SCE Chilean Holdings S.A., owners of 100% of the shares in the Company.

The stockholders have granted the a Company financing line in the nature of long-term subordinated debt. This has been formalized by means of a contract that set bi-annual capitalizable interest, calculated at the maximum conventional rate in the modality of operations in domestic currency subject to indexation, at more than one year's term and in excess of UF 2,000. This is a Bullet-type contract, with both the amortization of the principal and interest accrued being payable on demand at the end of the specified period of time. This term has been set by means of debt recognition documents for each disbursement, with the end of the term being December 16, 2028.

The balances and transactions with related entities are shown below:

a) Accounts receivable from related companies

Taxpayer Number	Company	Country origin	Nature of the relationship	Description of the Transaction	Currency	Current	
						31/12/11 ThCh\$	31/12/10 ThCh\$
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	1,639	-
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	1,130,619	912,266
Totals						1,132,258	912,266

b) Accounts payable to related companies

Taxpayer Number	Company	Country origin	Nature of the relationship	Description of the Transaction	Currency	Current		Current	
						31/12/11 ThCh\$	31/12/10 ThCh\$	31/12/11 ThCh\$	31/12/10 ThCh\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	-	683,009	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	101,802	57,373	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	6,549,878	5,915,652
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	93,572	59,030	-	-
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	-	9,859,408
76.343.990-9	SCE Chilean Holdings S.A.	Chile	Stockholder	Current account	UF	-	-	4,366,588	3,937,645
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current account	Ch\$	8,230	-	10,916,449	-
96.992.030-1	Sociedad Conc. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	Ch\$	491,635	69,885	-	-
Totales						695,239	869,297	21,832,915	19,712,705

c) Transactions

Taxpayer N°	Company	Country of origin	Nature of relationship	Description of transaction	Currency	31/12/11 ThCLP\$		31/12/10 ThCLP\$	
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Shareholder	Technical Assistance	\$	44,431	27,186		
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Chile	Shareholder	Interest Subordinated Debt	UF	395,728	359,203		
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Shareholder	Professional services	\$	3,937	122,289		
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Shareholder	Technical Assistance	\$	38,827	27,186		
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Shareholder	Subordinated Debt	UF	484,210	599,592		
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Shareholder	Subordinated Debt	UF	270,167	240,106		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Shareholder	Subordinated Debt	UF	175,334	-		
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Shareholder	Technical Assistance	\$	8,230	-		
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Common shareholder	Provision of services	\$	572,879	160,489		
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Common shareholder	Administration PDU-PDUT	\$	120	163		
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Common shareholder	Toll services	\$	8,203	8,571		
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Common shareholder	Office rental	\$	328,968	-		

7. 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 tunnel 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 344 months. At the date of these financial statements, the amortization of 308 months is pending. The method of amortization used by the Company is a growing amortization on the basis of the actual accumulated accrued income in relation to the total accrued income projected until the end of the concession, excluding the effect of inflation.

The Company has classified the following as intangible assets:

- The entire infrastructure of the tunnel built, which connects the crossover of Américo Vespucio- El Salto and Avenida El Cerro, district of Providencia.
- The electronic toll collection system
- The building located on the side of the San Cristóbal hill, on La Herradura No. 2750, district of Providencia.

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:

Item	12.31.2011			12.31.2010		
	Gross value Thch\$	Accumulated amortization Thch\$	Net value Thch\$	Gross value Thch\$	Accumulated amortization Thch\$	Net value Thch\$
State-owned public works	52,370,414	(1,132,165)	51,238,249	52,370,413	(722,406)	51,648,007

c) Movement of intangible assets other than goodwill

The movement of intangible assets for the period from January through December 2011 and from January through December 2010 is shown below:

Movement of intangible assets	State-owned Public Works	
	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Opening balance	51,648,007	52,912,956
Additions		
Amortization	(409,758)	(366,991)
Other reductions	-	(897,958)
Total movements	(409,758)	(1,264,949)
Final balance	51,238,249	51,648,007

d) Insurance

In order to address the damages and to safeguard the State-owned works, the Company has taken the following insurance policies.

Type	Insurer	Policy No.	Expiry	Coverage	Insured matter	Currency	Amount insured	Deductible
All Risk Physical Assets	Mapfre	1011100114652	31/07/12	All Risk	MOP policy, physical assets	UF	2.623.000	2% of insured amount
Electronic equipment	Liberty	24007720	19/10/12	Electronic equipment	Equipment in general located on LA HERRADURA 2750, PROVIDENCIA	UF	16.955,42	2% of insured amount per location with a minimum of UF50

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The 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 these assets is calculated using the straight line method, being distributed on a systematic way throughout its useful life according to the table referred to 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	12/31/2011			12/31/2010		
	Gross value ThCh\$	Accumulated Depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$	Gross value ThCh\$	Accumulated Depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$
Office furniture	25,997	(18,193)	7,804	25,997	(14,506)	11,491
Office equipment	26,447	(16,965)	9,482	26,027	(12,674)	13,353
Computer equipment	102,483	(65,873)	36,610	89,830	(51,062)	38,768
Vehicles	102,565	(63,022)	39,543	102,565	(45,707)	56,858
Security equipment	99,269	(52,656)	46,613	89,496	(36,714)	52,782
Third party installations	15,676	(5,303)	10,373	15,676	(3,740)	11,936
Own property on the road	5,120	(610)	4,510			
Totals	377,557	(222,622)	154,935	349,591	(164,403)	185,188

b) The movements at December 31, 2011 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture	Office equipment	Computer equipment	Vehicles	Safety equipment	3rd party installations	Own property on the road	Property, plant and equipment, net
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Balance at 01/01/11	11,491	13,353	38,768	56,858	52,782	11,936	-	185,188
Additions	-	420	12,653	-	9,773	-	5,120	27,966
Depreciation expense	(3,687)	(4,291)	(14,811)	(17,315)	(15,942)	(1,563)	(610)	(58,219)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 12/31/11	7,804	9,482	36,610	39,543	46,613	10,373	4,510	154,935

c) The movements at December 31, 2010 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture	Office equipment	Computer equipment	Vehicles	Safety equipment	3rd party installations	Own property on the road	Property, plant and equipment, net
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Balance at 01/01/10	12,594	1	72,113	76,923	67,794	13,500	-	242,925
Additions	314	410	-	-	-	-	-	724
Depreciation expense	(3,677)	(4,251)	(13,893)	(15,465)	(15,012)	(1,564)	-	(53,862)
Other increases (decreases)	2,260	17,193	(19,452)	(4,600)	-	-	-	(4,599)
Balance at 12/31/10	11,491	13,353	38,768	56,858	52,782	11,936	-	185,188

The concept “Other increases (decreases)” corresponds to the deletion of property lost as a result of the earthquake of February 27, 2010.

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.

e) Insurance: The items detailed above are incorporated in the policies listed below, where both the amount insured and the agreed deductible is shown.

Type	Insurer	Policy No.	Expiry	Coverage	Insured matter	Currency	Amount insured	Deductible
Fire and earthquake	Liberty	20074279	10/19/12	Fire and earthquake + additional	Office contents at La Herradura 2750, Providencia	UF	6,452.81	2% of insured amount with a minimum of UF 50
Theft	Liberty	13007055	10/19/12	Theft and break-in	Office contents at La Herradura 2750, Providencia	UF	3,000	10% of insured amount with a minimum of UF 10

9. DETERIORATION IN THE VALUE OF ASSETS

As specified in the standard, the Company will assess, at each financial 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, 2011.

The movements in the various categories are shown below:

Movements	Vacation ThCh\$	Other ThCh\$
Balance at 01/01/2011	26, 229	7,717
Increases	2,764	
Provisions used	-	(7,717)
Balance at 12/31/2011	28,993	-

10. 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	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Vacation provision	28,993	26,229
Other	-	7,717
Total Provisions	28,993	33,946

b) Contingent liabilities

i) Lawsuits and other legal action
1.-

Court: 11th Civil Court of Santiago.

Matter: Summary Trial, for the lessee's failure to comply with an obligation to do; alternatively, action for contingent damages.

Case No.: 7425-2007

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Defendant: Publicidad en Ruta Comunicación y Difusión S.A.

Amount sought: Not applicable.

Status: A claim was filed in a Summary Trial to relieve Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. from any disturbance or hindrance in the enjoyment of the object, as per what is provided in article 1924 No. 3 of the Civil Code. The removal of advertising elements that prevent the use of the real estate under the Purchase Promise Contract entered into through a public deed dated January 2, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, between Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. and the Defendant, was requested by way of a third party. At December 31, 2011 the Summary Trial has been dismissed.

2.-

Matter: Complaint filed for the application of a fine due to a 13-day delay in the Provisional Placement into Service (PSP) of the works.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., Ministry of public Works

Defendant: Ministry of public Works, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.

Amount sought: UTM 5,850.

Status: On November 3, 2011 notice is served for Surrebuttal.

3.-

Court: 13th Civil Court of Santiago.

Matter: Lawsuit seeking indemnity payment for damages resulting from an accident during the Construction Stage.

Case No.: C-22896-2011

Plaintiff: Carolina Soto Viera

Defendant 1: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Defendant 2: Sociedad Constructora Vespucio Norte S.A.

Attorneys: Noguera, Larraín y Dulanto.

Amount sought: Ch\$ 406,944,000.-

Status: on December 5, 2011, the plaintiff submit a writ of Counter Surrebuttal.

ii) Other contingencies

The Concession-holding Company is compliant with all the standing provisions contained in Supreme Decree No. 900 , Law of Public Woks Concessions, dated October 31, 1996, as well as its Regulations (Decree Law No. 956 dated October 6, 1997).

11. OTHER NON-FINANCIAL CURRENT LIABILITIES

This item is comprised of the following concepts:

Non-financial current liabilities	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
a) Anticipated income supplementary agreement No. 1	51,508	24,114
b) Revenues received in advance	-	16,936
Total other non-financial current liabilities	51,508	41,050

a) It corresponds the short-term portion of the securities that the Ministry of Public Works (MOP) recognized and paid to the Company in the framework of the Supplementary Agreement No. 1, in the month of December, 2007, for the concept of increased future expenses in administration, control and conservation, maintenance, and operation of the additional works set forth in the aforementioned agreement.

b) It corresponds to contracts for the rights to use portions of the area under concession to install telecommunications equipment.

12. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

a) Direct Guarantees:

1) At December 31, 2011, the Concession-holding Company maintains with the Ministry of Public Works (MOP), as per what is set forth in the Bidding Terms and Conditions number 1.8.1.2, ten bank bonds for the concept of "Guarantee of Operation", issued by Banco BBVA, payable on demand, issued to the General Director of Public Works, for a total amount of UF 55,000.-

2) Special Pledge of Public Works Concession, pursuant to Art. 43 of the Concessions Law (MOP DS No. 900 of 1996), furnished by the Concession-holding Company in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, executed through a public deed dated February 12, 2009, Digest No. 2725 - 2009, executed at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, registered on page 6 No. 6 of year 2009, in the Industrial Pledge Register kept by the Real Estate Registrar's Office of Santiago of year 2009.

3) Modification of Special Public Works Concession Pledge, pursuant to which the Concession-holding Company modified the Special Public Works Concession Pledge in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3254 - 2009, executed at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, registered on page 33 No. 20 of year 2009, in the Industrial Pledge Register kept by the Real Estate Registrar's Office of Santiago of year 2009.

4) Prohibition to encumber, convey, dispose of or execute any act or enter into any contract whatsoever that may affect the Concession and/or the property furnished in the Special Pledge of Concession, in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, registered on page 2 No. 4 of the Register of Prohibitions of Industrial Pledge of year 2009, kept by the Real Estate Registrar's Office of Santiago.

5) Contract of Pledge over Shares and prohibition to encumber, convey, dispose of or execute any act or enter into any contract whatsoever, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3246-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, in accordance with Articles 813 et seq. of the Code of Commerce, by virtue of which each stockholder in the Concession-holding Company furnished a commercial pledge over their shares registered in the Stockholders' Register at that date, in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile. Those pledges and prohibitions have been duly recorded in the Concession-holding Company's Stockholders' Register.

6) Commercial Pledge Contract over the Project Accounts and all of the monies as may be deposited in those accounts and prohibition to encumber, convey, dispose of or execute any act or enter into any contract whatsoever, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3247-2009 at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, pursuant to article 815 of the Code of Commerce.

7) Contract of First-Degree Pledge without Conveyance over Assets, pursuant to law 18,112; and Prohibition to convey, encumber and execute acts and enter into contracts with respect to the pledged assets, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3248-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha.

8) Contract of Commercial Pledges and Prohibitions to Convey, executed through a public deed dated February 25, 2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, Digest No. 3249-2009, over credits arising from contracts, pursuant to which the Concession-holding Company furnished a commercial pledge over credits in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, over the Company's rights as may be derived from: (i) the Construction Contract entered into with Constructora

Vespucio Norte S.A. on April 8, 2005; (ii) the Contract of Technical Assistance with the Stockholders, entered into with Concesiones Viarias Chile S.A. and with Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, both of them on July 4, 2008; (iii) the Service Rendering Contract entered into with Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. on July 3, 2008; (iv) the Contract for Design, Engineering, Provision, Installation, Testing, Documentation and Placement into Service of the Toll Operation System, entered into with Sice Agencia en Chile S.A. on July 23, 2007; (v) the Contract for the Design, Engineering, Provision, Installation, Erection, Testing, Documentation and Placement Service of the Traffic and Tunnels System, entered into with Sice Agencia Chile S.A. on January 17, 2007; (vi) the Contract of Design, Engineering, Provision, Installation, Erection, Testing, Documentation and Placement Service of the Traffic Management and Tunnels System, entered into with Indra Sistemas Chile S.A. on January 17, 2007; (vii) and the Contract of Provision, Installation, Testing and Placement into Service of the Electronic Toll Collection System, entered into with KapschTrafficCom AB, on August 24, 2007.

9) Commercial Pledge Contract over Subordinated Credits and prohibition to convey, encumber and execute any act or enter into any contract, with respect to all or part of the pledged credit, entered into by Concesiones Viarias Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and SCE Chilean Holding S.A. in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3250-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha.

10) Contract of Commitment of the Stockholders related to Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3251-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha.

11) Contract of Management of the Project Accounts, entered into with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3252-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha.

12) Agreement of Subordination in Case of Insolvency, entered into with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, executed through a public deed dated February 25, 2009, Digest No. 3253-2009, at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha.

13) Designation As Beneficiary or Additional Insured in Insurance Policies and Power of Attorney, pursuant to which the Concession-holding Company appointed Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, as a beneficiary or additional insured of insurance policies taken by the Concession-holding Company.

14) In addition to what is stated above, several powers of attorney were granted in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, to represent the Concession-holding Company with the powers and rights specified in the same.

15) Through a public deed dated February 25, 2009, the Contract of Debt Recognition, Rescheduling and Credit Opening was entered into between Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile and the Concession-holding Company, which was modified on December 1, 2011.

16) On December 1, 2011, a Contract of Purchase, Release And Furnishing of Pledge over Shares was entered into between Taurus, Concesiones Viarias de Chile, the Company Concesionaria and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

17) On December 1, 2011, a Contract of Credit Assignment, Pledge Release, Pledge over Subordinated Credits and Contractual Position Assignment of the Subordination Agreement was entered into by Concesiones Viarias Chile S.A., Taurus Holding Chile S.A., the Company Concesionaria and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

18) On December 15, 2011, the Contract of Debt

Recognition, Rescheduling and Credit Opening between Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, Banco del Estado de Chile and the Concession-holding Company was modified.

19) On December 15, 2011, a Letter of Credit was granted by Scotiabank in the amount of 40,000 UF in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

20) On December 15, 2011, a Letter of Credit was granted by Scotiabank in the amount of 450,000 UF in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

21) On December 15, 2011, a Letter of Credit was granted by Scotiabank in the amount of 137.500 UF in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

22) On December 1, 2011, the Contract of Technical Assistance between the Concession-holding Company and Concesiones Viarias Chile S.A. by virtue of which the Technical Assistance Contract was assigned by Concesiones Viarias Chile S.A. to Taurus Holding Chile S.A., was modified.

b) Restrictions

At December 31, 2011 the Concession-holding Company is subject to restrictions under the credit line opening contract entered into with Banco BBVA. Clause seventh number two, paragraph twelve provides, "maintain a minimum ratio of Own Funds to Indebtedness at least equal to thirty/seventy, where the indebtedness shall mean, for any date, the total principal of the loans of the project".

c) Bank Bonds:

The breakdown of bank bonds is shown in the following chart:

BANK BONDS IN CUSTODY

BANK	PROVIDER	TAXPAYER	DATE	MATURITY	CURRENCY	AMOUNT	CONCEPT
Banco de Credito e Inversiones	Sice Agencia en Chile	59.090.630-1	08/26/2011	09/01/2012	UF	900.00	SGTT Contract
Banco Security	KapschTrafficom	96.978.000-3	03/29/2011	03/31/2012	UF	500.00	SGTT Contract
Banco Santander	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	08/08/2011	08/01/2012	UF	300.00	Road Conservation & Maintenance
Banco Edwards -Chile	Ideas y Contenidos Ltda.	76.044.285-2	12/14/2011	Sight Deposit	Ch\$	1,182,816	Web Platform Maintenance

13. NON-CURRENT LIABILITIES

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

Liabilities, non-current		12/31/2011	12/31/2010
		ThCh\$	ThCh\$
Other non-current financial liabilities	a)	42,294,250	40,033,023
Accounts payable to related entities	b)	21,832,915	19,712,705
Liabilities from deferred taxes	c)	1,323,367	1,873,785
Other non-financial liabilities, non-current	d)	1,276,351	1,344,325
Total non-current liabilities		66,726,883	62,963,838

a) Long-term obligations with domestic banks. The distribution of the debt is: 60% with Banco BBVA and 40% with Banco Estado. Details in Note No. 20.

b) This corresponds to the balance a year-and with related parties. Details in Note No. 6.

c) Deferred taxes. See Note No. 21.

d) This corresponds to the amounts that the Ministry of Public Works (MOP) recognize and paid to Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. in the framework of Supplementary Agreement No. 1, in the month of December of year 2007, how the concept of increased future expenses in administration, control and conservation, maintenance and operation of the additional works set forth in the aforesaid agreement.

14. NET EQUITY

The Company's capital is represented by 5.700,000 shares without face value, fully subscribed and paid-in.

a) Number of shares:

Year	Series	No. of Shares
12/31/2011	Single	5,700,000
12/31/2010	Single	5,700,000

b) Capital:

Year	Series	Subscribed capital	Paid-in capital
12/31/2011	Single	6,934,027	6,934,027
12/31/2010	Single	6,934,027	6,934,027

c) Other reserves:

Concept	12/31/2011	12/31/2010
	ThCh\$	ThCh\$
Swap hedge reserve	(661,917)	625,712
IFRS adoption reserve	(10,217,230)	(10,217,230)
Total	<u>(10,879,147)</u>	<u>(9,591,518)</u>

The adjustments that gave rise to the reserve for the first application of the IFRS, explained in detail in the first financial

results issued under International Financial Reporting Standards (at December 31, 2010) are the following:

Concept	01/01/2010 ThCh\$
a) Elimination of monetary correction	(939,921)
b) Reversal of financial expenses activated in the Operation Stage	(6,161,919)
c) Elimination of indirect construction costs of the Highway	(3,728,104)
d) Effect on depreciation from the change in the calculation base at historical value	105,630
e) Effect on deferred taxes for the change in values in the financial base	405,813
Others	(101,271)
Total Adjustments affecting adoption reserves	<u>(10,217,230)</u>

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 when ever the financial circumstances render so necessary.

The Bidding Terms and Conditions provided for a minimum nominative capital of ThCh\$ 5,700,000, 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\$ 6,934,027.

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 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.

15. 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:

Concepts	ACCUMULATED	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Income from tolls	3,878,222	3,158,368
Income from violators	138,963	367,164
Income from daily passes	85,420	67,213
Other ordinary income	409,559	65,177
Income from Ad Ref Agreement No. 3	-	1,823,722
Totals	<u>4,512,164</u>	<u>5,481,644</u>

16. 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 “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy”, the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2011 and 2010 are broken down as follows:

Concepts	ACCUMULATED	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Income from Operation	4,512,164	5,481,644
Income from collection of tariff	4,102,605	3,592,745
Indemnity Payment from MOP under Ad Ref Agreement 3	-	1,823,722
Other charges authorized by the MOP	409,559	65,177
Operation and Maintenance Costs	(3,280,313)	(3,340,995)
Depreciation	(467,980)	(433,747)
Works maintenance expenses	(312,143)	(323,230)
Bad debt provision	(163,258)	(112,632)
Other operating costs and expenses	(2,336,645)	(2,471,386)

17. LEASES

a) Financial leases

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

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

similar criteria to those applied to the set of the same kind of assets.

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

b) Operating leases

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

Operating lease charges are charged systematically to income for the period in which they are incurred; payments made for lease of vehicles are included under this concept.

Information to disclose on operating leases as a lessor	ACCUMULATED	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Operating lease installments	28,860	26,056

18. EMPLOYEE BENEFITS

The Company has a current staff of 33. Details of these expenses are shown in the following chart:

Personnel expenses	ACCUMULATED	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Salaries and wages	377,514	395,493
Employee benefits	14,399	49,179
Indemnity payments	9,598	36,884
Totals	401,511	481,556

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

Transactions in foreign currencies are converted into the functional currency using the standing exchange rates on the dates of the transactions. Losses or profits in foreign currency

resulting from the conversion of the balances of assets and liabilities at the year-end exchange rate are recognized in the statement of comprehensive income, save that they are related to cash flow hedges and investment hedges.

a) Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2011 and 2010, respectively, are shown in the following table:

Concept	Currency	ACCUMULATED	
		01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Assets (Charge/Credits)			
Cash and cash equivalent	US DOLLAR	11	(8)
Cash and cash equivalent	EURO	113	(115)
		124	(123)
Subtotal (Charges/Credits)			
Liabilities (charges/credits)			
Commercial accounts payable and other accounts payable	EURO	(223)	-
Subtotal (charges/credits)		(223)	-
Total		(99)	(123)

b) Detail of indexation units:

Concept	Currency	ACCUMULATED	
		01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Assets			
Other non-financial assets, current	UF	4,648	2,372
Assets from current taxes	UTM	3,942	
Subtotal (charges/credits)		8,590	2,372
Liabilities (charges / credits)			
Other non-current financial liabilities	UF	(1,363,239)	(956,570)
Accounts payable to relates parties, non-current	UF	(794,771)	(452,524)
Other current financial liabilities	UF	(219,532)	(5,962)
Other current non-financial liabilities	UF	-	(18,637)
Other short-term provisions	UF	-	(901)
Commercial accounts payable and other accounts payable	UF	(81)	257,517
Subtotal (charges/credit)		(2,377,623)	(1,177,077)
Total variations	UF	(2,372,975)	(1,174,705)
Total variations	UTM	3,942	-
Total effect on results from indexation units		(2,369,033)	(1,174,705)

c) Breakdown of assets and liabilities per currency

Assets	Currency	Functional currency	12/31/11 ThCh\$	12/31/10 ThCh\$
Current assets				
Cash and cash equivalent	US dollar	Ch\$	106	96
Cash and cash equivalent	Euro	Ch\$	739	680
Cash and cash equivalent	Ch\$ not indexed	Ch\$	2,114,942	1,816,489
Other non-financial assets, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	177,375	175,155
Trade debtors and other receivables, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	810,945	2,290,864
Accounts receivable from related companies, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,132,258	912,266
Assets from current taxes	Ch\$ not indexed	Ch\$	141,262	2,791
Total current assets			<u>4,377,627</u>	<u>5,198,341</u>
Non-current assets				
Other non-current financial assets	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-
Other non-current non-financial assets	Ch\$ not indexed	Ch\$	324,680	1,171,195
Intangible assets other than goodwill	Ch\$ not indexed	Ch\$	51,238,249	51,648,007
Property, plant and equipment	Ch\$ not indexed	Ch\$	154,935	185,188
Deferred tax assets	Ch\$ not indexed	Ch\$	3,565,791	2,486,944
Total non-current assets			<u>55,283,655</u>	<u>55,491,334</u>
Total assets			<u><u>59,661,282</u></u>	<u><u>60,689,675</u></u>

Liabilities	Currency	Functional currency	12/31/11 ThCh\$	12/31/10 ThCh\$
Current liabilities				
Other current financial liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	422.664	665.887
Other current financial liabilities	UF	Ch\$	97.995	93.283
Commercial accounts payable & other accts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	307.811	255.711
Accounts payable to related companies, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	695.239	869.297
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	28.993	33.946
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	9.387	47.314
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	51.508	41.050
Total current liabilities			<u>1.613.597</u>	<u>2.006.488</u>
Non-current liabilities				
Other financial liabilities, non-current	UF	Ch\$	42.294.250	40.033.023
Accounts payable to related companies, non-current	UF	Ch\$	21.832.915	19.712.705
Deferred tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	1.323.367	1.873.785
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1.276.351	1.344.325
Total non-current liabilities			<u>66.726.883</u>	<u>62.963.838</u>
Total liabilities			<u><u>68.340.480</u></u>	<u><u>64.970.326</u></u>

Details of financial liabilities in foreign currencies maturing at December 31, 2011 and December 31, 2010 are presented below:

At the closing of the period ended December 31, 2011	Currency	Functional currency	Balance	Up to 91 days	91 days up to 1 year	1 year up to 3 years	3 years up to 5 years	More than 5 years
				ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	-	-	-	-	-	-
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	520,659	520,659	-	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	307,811	307,811	-	-	-	-
Accounts payable to related companies, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	695,239	695,239	-	-	-	-
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	28,993	28,993	-	-	-	-
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	9,387	9,387	-	-	-	-
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	51,508	-	51,508	-	-	-
Other financial liabilities, non-current	U.F.	Ch\$	41,632,333	-	-	5,705,955	12,468,568	23,457,810
Other financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	661,917	-	-	-	-	661,917
Accounts payable to related entities, non-current	U.F.	Ch\$	21,832,915	-	-	-	-	21,832,915
Deferred tax liability	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,323,367	-	-	-	-	1,323,367
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,276,350	-	-	47,705	94,502	1,134,144
Subtotal liabilities			68,340,480	1,562,089	51,508	5,753,660	12,563,070	48,410,153

	Currency	Functional currency	Balance	Up to 91 days	91 days up to 1 year	1 year up to 3 years	3 years up to 5 years	More than 5 years
				ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Other current financial liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	665,887	-	664,981	-	-	-
Other current financial liabilities	U.F.	Ch\$	93,283	906	93,283	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	US dollars	Ch\$	255,711	255,711	-	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	Euros	Ch\$	869,297	752,894	-	116,403	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	U.F.	Ch\$	33,946	33,946	-	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	Ch\$ not indexed	Ch\$	47,314	47,314	-	-	-	-
Accounts payable to related companies, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	41,05	12,413	28,637	-	-	-
Other short-term provisions	Ch\$ not indexed	Ch\$	40,033,023	-	200,165	1,000,826	2,802,312	36,029,720
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed	Ch\$	19,712,705	-	-	-	-	19,712,705
Current provisions for employee benefits	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,873,785	-	-	-	-	1,873,785
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	Ch\$	1,344,325	-	-	60,328	83,102	1,200,895
Subtotal liabilities			64,970,326	1,103,184	987,066	1,177,557	2,885,414	58,817,105

20. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

For the periods ended at December 31, 2011 and December 31, 2010, the Company had the following obligations with banks, which generated interest:

a) Current financial liabilities

Concepts	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Obligations with domestic banks	422,664	664,981
Interest payable to domestic banks	97,995	94,189
Total	<u>520,659</u>	<u>759,170</u>

a.1) The maturity and currency of the obligations are presented below:

12/31/2011 Creditor	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				Totals
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 - 12 months ThCh\$	1 - 5 years ThCh\$	5 + years ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	312,395				312,395
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,58%	4,58%	208,264				208,264
TOTALS							<u>520,659</u>				<u>520,659</u>

12/31/2010 Creditor	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				Totals
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 - 12 months ThCh\$	1 - 5 years ThCh\$	5 + years ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	Ch\$	Variable	TAB 30	0.42%	0.42%	399,532				399,532
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5.84%	5.84%	55,970				55,970
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	5.84%	5.84%	37,313				37,313
Banco del Estado de Chile	Chile	Ch\$	Variable	TAB 30	0.42%	0.42%	266,355				266,355
TOTALS							<u>759,170</u>				<u>759,170</u>

b) Non-current financial liabilities

Concepts	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
b.1) Obligations with domestic banks	41,632,333	40,033,023
b.2) Swap contract at market value, net of deferred tax	661,917	-
Total	<u>42,294,250</u>	<u>40,033,023</u>

b.1) Maturity and currency of the commitments are presented below:

12/31/2011				Interest rate				Maturity			
Creditor	Country	Currency	Type	Base	Nominal	Effective	1 - 5 years ThCh\$	5 - 10 years ThCh\$	10 + years ThCh\$	Totals ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF 180	4.58%	4.58%	3,423,573	7,481,141	15,849,872	26,754,586	
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF 180	4.58%	4.58%	2,282,382	4,987,427	7,607,938	14,877,747	
TOTALS										41,632,333	

12/31/2010				Interest rate				Maturity			
Creditor	Country	Currency	Type	Base	Nominal	Effective	1 - 5	5 - 10	10 + years	Totals	
							years	years			
							ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF 180	5.84%	5.84%	2,362,421	6,496,657	15,160,736	24,019,814	
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF 180	5.84%	5.84%	1,574,947	4,331,105	10,107,157	16,013,209	
TOTALS										40.033.023	

b.2) Detail of the Swap contract valuation at December 31, 2011 and 2010:

Swap Contract	Assets / Liabilities	
	12/31/2011	12/31/2010
Swap contract market value (Mark to Market)	(797,490)	753,870
Less:		
Deferred tax affecting market value	135,573	(128,158)
Swap contract net market value	<u>(661,917)</u>	<u>625,712</u>

c) Detail of financial instruments in force

c.1) Syndicated credit: Banco BBVA 60% and Banco Estado 40%

The long-term financing conditions obtained through the syndicated credit are shown below:

Bank: BBVA with 60% and Banco Estado with 40%

Purpose: Financing of the concession for building, exploiting, operating, preserving and maintaining the "Variante Vespucio 1 Salto – Kennedy (the "Concession" or the "Project"), including cash flow deficits after servicing the debt through to the anticipated Start Date for Commercial Operation of the Project, the original base for the Major Maintenance Account and payment (together with any portion its own funds as may be necessary to maintain the required leverage), in its first application, of the Company's bridge loan with BBVA Chile allocated to financing the concession.

Recipient: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Guarantors: Hochtief A.G. and Taurus Holdings Chile S.A. In case of the latter there exists contract of support signed on december 15th, 2011, between Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., Banco del Estado de Chile, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

Creditor: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Chile and those that in the future may acquire the capacity as assignees of rights and obligations within the contractual framework. In June 2010, BBVA which initially contributed 100% of the financing materialize the assignment of 40% of the credit to Banco del Estado de Chile.

Currency: U.F.

Modality: Syndicated credit. The Concession-holding Company has formerly undertaken to assume the reasonable costs of the process of credit syndication, for an amount of up to 400 unidades de fomento.

Maximum amount: UF 1.9 million available.

Term: 20 years

Interest period: Every six months

Reference rate: TAB UF180 days plus variable spread.

Applicable margin: variable as per the following table:

2009-2012: 2.00%

2013-2016: 2.25%

2017-2020: 2.50%

2021-2024: 3.00%

2025-2028: 3.50%

Interest payment: Every six months

Coverage: Interest rate swap contract for 1.71 million UF at a staggered rate according to Note 4, clause 4.2, letter a) (does not include the spread).

c.2) Banco Bilbao Vizcaya Argentina, Chile: VAT Financing Line under the Ad Referendum Agreement No. 2. This debt was totally paid on August 31, 2011; information is detailed only because it was in force on December 31, 2010:

Financing of the Ad Referendum No. 2 : "Conexiones lo Saldes"

Recipient: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Guarantors: Dragados Concesiones de Infraestructura S.A. 50%, Hochtief A.G. 50%.

Creditor: Grupo BBVA

Currency: UF

Modality: VAT line, Ad Referendum Agreement 2

Maximum amount available: 35,000 UF, non-revolving

Term: August 31, 2011

Interest period: 30 days

Reference rate: Nominal TAB at 30 days

Applicable margin: 1% per annum applicable on the reference rate

Non-availability commission: 0.50%

Interest payment: 30 days

d) Effect on results

Financial costs	Accumulated	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Subordinated debt interest	(1,325,438)	(1,198,901)
Interest paid for promissory notes	(2,345,163)	(2,183,968)
Other banking interest	(83,117)	(65,942)
Other interest	-	(48,266)
Bank commissions	(54,523)	(118,725)
Totals	(3,808,241)	(3,615,802)

21. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

The deferred taxes for the respective years are presented below:

	Deferred tax assets		Deferred Tax Liabilities	
	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Tax Loss	3,559,993	2,481,699	0	0
Deferred accrued income	0	0	315,773	266,505
Vacations provision	5,798	5,245	0	0
Difference in work cost	0	0	1,007,594	1,607,280
Total	3,565,791	2,486,944	1,323,367	1,873,785

The Company has not set any provision for first category income tax because it has accumulated tax losses in the amount of ThCh\$ 20,781,727 at December 31, 2011 and ThCh\$ 14,745,147 at December 31, 2010. A deferred tax valuation provision at the date of the statement of financial situation is not considered necessary because the deferred tax assets will probably be fully realized.

The movements of deferred taxes for 2011 and 2010 are the following:

Deferred taxes	Assets ThCh\$	Liabilities ThCh\$
Balance at January 1, 2010	1.809.718	1.469.877
Increase (decrease)	677.226	403.908
Balance at December 31, 2010	<u>2.486.944</u>	<u>1.873.785</u>
Increase (decrease)	<u>1.078.847</u>	<u>(550.418)</u>
Balance at December 31, 2011	<u><u>3.565.791</u></u>	<u><u>1.323.367</u></u>

The structure of tax expense is expressed in the following chart at year-end:

Effect on results	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Deferred tax for temporary differences	1,629,264	273,318
35% single tax over rejected expenses	<u>-</u>	<u>(1,201)</u>
Balance at December 31, 2011	<u><u>1,629,264</u></u>	<u><u>272,117</u></u>

i) Reconciliation of the accounting result and tax result

The reconciliation of the standing legal tax rate in Chile and the effective tax rate applicable to the Company, is presented below:

Effect on results	12/31/2011 ThCh\$	12/31/2010 ThCh\$
Income/Expense for tax using real rate	948.036	394,332
Effect tributary loss of the year	(1,265,492)	(670,089)
Effect of temporary differences	1,930,729	401,618
Effect permanent differences and I change rate	15,991	147,457
Other increases (decreases) for legal taxes	0	(1,201)
Income/expense for tax using the actual rate	1,629,264	272,117

ii) The tax rate used for the reconciliations at December 2011 and 2010 correspond to the tax rate of 20% and 17% respectively, payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations.

On July 31, 2010, Law 20455 for Reconstruction of the Country was enacted. This Law stipulates an increase in the income tax rate for business years 2011 and 2012 (to 20% and 18.5%, respectively). The effects on assets and deferred taxes that will be reversed in those years in relation to the current 17% rate calculations at December 31, 2010 are equivalent to ThCh\$ 261,260, that have been recorded at December 31, 2011.

	12/31/2011	12/31/2010
Legal Tax Rate	20%	17%
Effect tributary loss of the year	(27)%	(29)%
Effect of temporary differences	41%	17%
Effect permanent differences and change rate	0%	6%
Other increases (decreases) for legal taxes	0%	0%
Tax expense using the actual rate	34%	12%

22. EARNINGS PER SHARE

The basic earning 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.

Basic earning per share	Accumulated	
	01/01/11 12/31/11 ThCh\$	01/01/10 12/31/10 ThCh\$
Earning attributable holder of instrument of interest in the net equity of the controller	(3,110,918)	(2,047,481)
Result available for stockholders	(3,110,918)	(2,047,481)
Weighted average of number of shares	5,700,000	5,700,000
Basic earning per share in pesos	(546)	(359)

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.

23. 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.

24. ENVIRONMENT

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. periodically sends the Follow-Up Report on Sustainable Development to the Ministry of Public Works, in accordance with the Bidding Terms and Conditions, containing detailed information on the quality of Air, Noise, Landscaping, Risk Prevention and Control of Accidents. In these respects, the Company has complied with all the measures required by the authority.

25. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

25.1 Classification of the Agreement

IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", provides that agreements meeting the following criteria fall within its scope:

- i) 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;

- ii) The operator is paid for its services during the period of the agreement; and
- iii) The agreement stipulates the standards of performance, price-adjustment mechanisms and the agreements for arbitration of disputes.

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

- i) The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The 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);

- ii) 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.

- iii) 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 Túnel San Cristóbal 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.

25.2 Characteristics of the Concession Contract

1. The concession contract is comprised of the Bidding Conditions, the explanatory circulars, the decree of award, the Supplementary Agreements No. 1 and No. 2, The Ad Referendum Agreements No. 1 and No. 2, MOP's Supreme Decree No. 514 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 1996, the Roadways Law.

2. The concession is for 390 months as stipulated in the modification set forth in letter d) of number 6.2 of Supplementary Agreement No. 1, entered into on July 12, 2007, which modified the Concessions Contract for the State-owned Public Works called "Concesión Variante Vespucio- El Salto – Kennedy". Through this agreement the original term of the concession that had been set forth in article 1.7.6 of the Bidding Terms and Conditions was extended in six additional months. The start of the concession shall be computed pursuant to a set forth in article 1.7.5 of the Bidding Terms and Conditions, that is from the date of publication Of the Supreme Decree of Award of the Concession Contract on the Official Gazette. The number of this decree is No. 1129 dated November 26, 2004, and was

published on the Official Gazette on February 21, 2005. Consequently, the date of termination of the concession is August 21, 2037.

3. The Concession Holder will repair, preserve, maintain and operate the works set forth in the Bidding Terms and Conditions, that is the concession project called "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" which will communicate Avenida Américo Vespucio in the area of El Salto, district of Huechuraba, with the districts of Providencia and Las Condes, on Avenida del Cerro and Avenida Kennedy respectively. The project will be materialized by way of the construction of two parallel tunnels that will cross through the San Cristóbal Hill and a set of surface roads that will make the connections referred to in number 1.3 of the Bidding Terms and Conditions.

The Concession-holding Company prepared the necessary Detail Engineering Projects for the execution of the works referred to in article 1.9.1 of the Bidding Terms and Conditions, and may incorporate, at its own cost and under its own responsibility, with the consent of the State Inspector, other additional works in addition to those that are required as a minimum, that in the Concession-holding Company may contribute to improve the standards and indices set forth in the Bidding Terms and Conditions.

The main works executed in the approximately 4.1 Km. of new road are:

- Construction of approximately 2.2 Km of a one-way, two lane highway, 3.5 meters wide with variable-width median strips and 1.5 m shoulders.

- Construction of two one-way tunnels approximately 1.9 Km long.

- Construction of Electronic Collection Gantries.

- Connection to the Américo Vespucio - El Salto Crossover.

- Avenida Kennedy- Lo Saldes Connection.

- Avenida El Cerro Connection.

The Concession includes the maintenance of all the works executed by the Company under conditions and standards stipulated in the Bidding Terms and Conditions for the Stages of Construction and Operation.

The works executed are stipulated in articles 1.3 and 2.3 of the Bidding Terms and Conditions, and include the following:

Items	Article of the Bidding Terms and Conditions
-------	---

A) Works to be executed

2.3.1

1	Two way roads	2.3.1.1
2	Tunnels	2.3.1.2
3	Supplementary works	2.3.1.3
4	Arturo Merino Benítez crossing	2.3.1.3.1
5	Fire fume exhaust system	2.3.1.3.2
6	Main road safety systems	2.3.1.3.3
7	Perimeter fences	2.3.1.4
8	Staking out the strip	2.3.1.5
9	Clearing and cleaning of the State-owned strip of land delivered	2.3.1.6
10	Easements	2.3.1.7
11	Signaling and demarcation	2.3.1.8.1
12	Road defenses	2.3.1.8.2
13	Lighting	2.3.1.8.3

B)	Warehouse for State-owned assets	2.3.2
----	----------------------------------	-------

C)	Mandatory special services	2.3.3
----	----------------------------	-------

1	Emergency vehicle	2.3.3.1
2	Tow truck	2.3.3.2
3	Emergency telephones	2.3.3.3

Pursuant to what is set forth in article 22 of the Bidding Terms and Conditions, prior to beginning the construction of the works, the Company has had to develop the Detailed Engineering for the Project and present it to the State Inspector for approval including all of the works subject matter of the concession defined in the Bidding Terms and Conditions and the Company's Technical Bid, and the works which have not been projected but are required by the Bidding Terms and Conditions, which must comply with the terms and conditions stipulated in the Concession Contract documents.

With regard to the Detailed Engineering of the tunnels, the Company has had to comply with the minimum requirements stipulated in article 2.2.3 of the Bidding Terms and Conditions.

The Detail Engineering Projects to be prepared by the Concession-holding Company have been adapted to the conditions set forth in the Technical Terms and Conditions that form part of the Bidding Terms and Conditions, and to the minimum standards established in the Preliminary projects and Reference Studies that are part of its Technical Offer, as well as to the standing regulations, and particularly to the Instructions given by the Departments of Surveys, of Bridges, Tunnels and Signaling and of Road Safety or the Departments of the Roads Bureau acting in their lieu, having to take into consideration, among other documents, those individualized in article 2.2.1 of the Bidding Terms and Conditions.

4. The Concession-holding Company has implemented an Electric Toll Collection System for the right of passage, the characteristics of which must correspond to those stipulated in article 2.2.4 of the Bidding Terms and Conditions and the general, necessary and specific requirements of which must be fully complied with, are respectively described in articles 1.15.1, 1.15.2, 1.15.3 of the Bidding Terms and Conditions.

According to the Financial Bid of the Successful Bidding Group, the maximum value of the Base Rate in Off-peak Hours (TBFP) in the direction of Kennedy-El Sato is set at Ch\$125 denominated to pesos at December 31, 2003, for vehicles classified as Type 1, according to table 7 of the Bidding Terms and Conditions.

According to article 1.14 of the Bidding Terms and Conditions, the Company awarded with the concession must comply with the following provisions to set its tariffs. Charging tariffs that exceed the maximum authorized, and/or the failure to comply the terms and conditions set forth for their collection, will cause the Company to be subject to the fine set forth in article 1.8.10 of the Bidding Conditions, notwithstanding the cashing of the performance bonds set forth in article 1.8.1 of the Bidding Terms and Conditions, and the appropriate legal actions.

5. Obligations of the Concession Holder

a) To legally incorporate the Concession-holding Company promised in the Technical Bid, as set forth in article 1.7.3. of the Bidding Terms and Conditions, within 60 calendar days from the publication on the Official Gazette of the supreme decree of award. Likewise, within 60 calendar days from that date, the successful bidder must subscribe, before a Notary Public, the transcriptions of the supreme decree awarding the Concession Contract, as proof of acceptance of its contents, and must notarize one of the copies with the same Notary Public, as required in article 1.7.4 of the Bidding Terms and Conditions.

b) When the public deed of incorporation of the Concession-holding Company, is drawn up and executed, the company's total capital must be subscribed. Said capital may not be less than Ch\$5,700,000,000 (five billion seven hundred million pesos) and at least Ch\$1,440,000,000 (one billion four hundred and forty million pesos) must be paid in cash. The balance of capital must be paid, in cash, within 12 months from the date of the public deed of incorporation of the Concession-holding Company, all the foregoing in accordance with what is set forth in article 1.7.3 of the Bidding Terms and Conditions.

c) Within 60 days from its date of incorporation, the Company must have applied for its registration in the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance, which must be evidenced through the appropriate certificate. Once the registration in this Register has been completed and not more than 5 days later, the Company must present a certificate of such registration to the State Inspector, all of the above in accordance with article 1.7.3 of the Bidding Terms and Conditions.

d) To execute, repair, preserve, exploit and operate the works that the Company has the obligation to perform, pursuant to the documents that form part of the Concession Contract, in the form, conditions, manner and terms set forth in those documents.

e) To render the basic services, for which the Company is authorized to charge tariffs to the users.

f) To render the compulsory special services, in accordance with article 1.10.9.1 of the Bidding Terms and Conditions.

g) The Concession-holding Company paid the MOP UF142000 (one hundred and forty two thousand Unidades de Fomento for acquisitions and expropriations. This payment was made to the MOP in a single installment in June, 2005, as specified in article 1.8.8 of the Bidding Terms and Conditions.

h) As set forth in articles 1.12.1.1.1 and 1.12.1.1.2 of the Bidding Terms and Conditions, the Concession-holding Company must make the following payments to the State for the Administration and Control of the Concession Contract and for Works of Art respectively:

- An annual payment to the MOP for administration and control of the Concession Contract. During the Construction Stage as defined in article 1.9.2 of the Bidding Terms and Conditions, the Concession-holding Company had to pay UF 40,500 (forty thousand five hundred Unidades de Fomento) in three equal installments of UF 13,500 (thirteen thousand five hundred Unidades de Fomento). The first installment was paid in January, 2006 and the two remaining installments in January, 2007 and 2008. During the Exploitation Stage, the amount to be paid for this concept will be UF 3,000 (three thousand Unidades de Fomento) per year. In the first January after authorization of the Provisional Placement into Service (granted on July, 4, 2008), the Concession-holding Company had to pay, in addition to the full annual payment for 2009, the proportion of the prior year including the month in which the Provisional Placement into Service was authorized, which meant paying an additional UF 1,500.

- The amount of UF 2,500 (two thousand five hundred Unidades de Fomento) for the Execution of Works of Art associated to the project. This was defined by a Special Committee convened by the Architecture Department of the Ministry of Public Works, which acted as the Technical Agency, assuming the final inspection of the works, including their contracting. must include the maintenance of such Works of Art included in the Concession. This amount was paid to the MOP in a single installment in July, 2005.

i) The Successful Bidder or the Concession-holding Company, as the case may be, had to make a payment of UF 22,073 (twenty two thousand seventy three Unidades de Fomento) to bidder Infraestructura 2000 S.A., individualized in article 1.2.4 of the Bidding Terms and Conditions, as a reimbursement for the surveys of engineering, demand and environmental impact performed by it for the project. This amount was paid to that in August, 2005, all of the above as provided for in article 1.12.1.1.3 of the Bidding Terms and Conditions.

j) The Concession Holder must contract and maintain effective liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as set forth in articles 1.8.14 and 1.8.15, respectively, of the Bidding Terms and Conditions.

6. Concession Holder's Rights

a) To exploit the works once the Provisional Placement into Service has been authorized, until the end of the concession, all in accordance with article 1.10 of the Bidding Terms and Conditions.

b) Receive the Tariffs charged to all the users of the concession in accordance with articles 1.13, 1.14 and 1.15 of the Bidding Terms and Conditions.

c) As set forth in article 1.14.8 of the Bidding Terms and Conditions, every two years the Concession-holding Company may propose, on well-justified grounds, a review of the tariff adjustment system set forth in article 1.14.5 and of the collection system set forth in article 1.15, both of the Bidding Terms and Conditions, as well as of the relocation of the points of collection, which may be either accepted or rejected by the MOP, subject to approval by the Minister of Finance.

d) The Concession-holding Company shall be entitled to perform Tariff Management according to the terms and conditions set forth in letters a), b), c) and d) of article 1.14.9

of the Bidding Terms and Conditions.

e) To exploit the supplementary services in accordance with article 1.10.9.2 of the Bidding Terms and Conditions.

7. Guarantee of Construction

Within 70 days from the beginning of the concession and the Construction Stage of the works, as set forth in article 1.7.5 of the Bidding Terms and Conditions, the Concession-holding Company had to furnish the ten Construction Performance Bonds, in the amount of UF 75,000 (seventy five thousand Unidades de Fomento) payable on demand and issued in Santiago, Chile, by a local bank to the General Director of Public Works, all of them with a 40 month expiry date.

The Bid Bond was returned by the MOP as set forth in the Bidding Terms and Conditions.

The Construction performance bond was returned by the MOP to the Concession-holding Company as set forth in the Regulations of the Concession Law and in the Bidding Terms and Conditions.

8. Guarantee of Operation

Within 30 day prior to the application for Provisional Placement into Service of the Works, as defined in article 1.9.2.7 of the Bidding Terms and Conditions, the Concession-holding Company furnished the MOP with a performance bond for operating the concession. This guarantee consisted of ten performance bonds, all for an equal amount and totaling UF 55,000 (fifty five thousand Unidades de Fomento), issued in Santiago, Chile by a local bank to the name of the General Director of Public Works.

Each bond has a 5-year expiry date and will be renewed 90 days before it expires, with the new documents being handed over before the old ones expire.

The MOP authorized the provisional placement into service set forth in article 1.9.2.7 of the Bidding Terms and Conditions, once the Concession-holding Company had furnished the guarantee of operation, previously approved by the State Inspector.

The Concession-holding Company must furnish an additional guarantee of operation to insure compliance with the conditions in which the State will receive the Concession, as set forth in article 1.11.3 of the Bidding Terms and Conditions. This guarantee must be delivered 24 months before the expiry of the Contract through ten equal payable on demand bank performance bonds issued in Santiago, Chile by a local bank to the General Director of Public Works, for a total of UF 55,000 (fifty five thousand Unidades de Fomento). This additional guarantee will be valid for 3 years.

All of the operating performance bonds must be payable on demand.

The bank performance bonds will be returned within 15 days after the State Inspector certifies that the Concession-holding Company has discharged all of the obligations undertaken with the MOP.

The additional performance bond will be returned by the MOP within 15 days after its expiry date.

25.3 Supplementary Agreements

a) Supplementary Agreement No. 1

Supreme Decree 508 of the Ministry of Public Works, dated July 30, 2007, published on the Official Gazette on November 12, 2007, approved Supplementary Agreement 1, which amended the “Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”. public works concession contract. The main aspects of this contract are the following:

The modifications to the layout, design, works and services set forth in this contract were as follows:

1. Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. had to modify and improve the works of the northern sector of the works under concession and of Avenida Américo Vespucio, by performing the engineering survey and other surveys required to modify the layout of the tunnels and their accesses in the northern sector of the works and execute the works of the so-called “Alternativa Pirámide”. The Concession-holding Company was responsible for and assumed all of the construction, geological and natural risks of the so-called “Alternativa La Pirámide”, as well as all of the obligations set forth in the Bidding Terms and Conditions for the Reference Project which were extended to include that alternative.

2. The layout of the works under concession was modified, in the following areas of the Acceso El Salto section: Zones 1 and 2 of the original Engineering Reference Project (PRI), which are defined in Table 1 of article 1.8.7.2.1 of the Bidding Terms and Conditions.

3. The Concession area was expressly modified, being applied to the PRI layout, which is maintained, and to the New Concession Layout, and ratifying what is stated in definition 4 of article 1.2.3 of the Bidding Terms and Conditions, that is, anything that is required to execute the works and to render the services defined in the Concession Contract which are to be located on State-owned property for public or government use.

4. As a consequence of the foregoing and of the agreements reached herein, the PRI works of the northern area of the concession that are withdrawn, were excluded from the concession contract, therefore the Concession-holding Company was released from having to fulfill any and all obligations related to those works.

As a result of the new works, the total and partial periods of the concession contract were amended, with the new deadlines being the following:

1. Deadline for submitting the third Progress Report: August 20, 2007.
2. Deadline for presenting the fourth Progress Report: January 20, 2008.
3. Deadline for obtaining the Provisional Placement into Service for the entire works: June 20, 2008.
4. The term of the concession will be for 390 months as of its start as set forth in article 1.7.5 of the Bidding Terms and Conditions, and consequently it will expire on August 20, 2037.

The concepts under which this contract is organized and their final values are the following the following:

- | | |
|---------------------------------------|----------------|
| 1. New works and services to perform: | UF 777,177.23 |
| 2. Works that will not be Executed: | UF(165,002.17) |
| 3. Total net value: | UF 612,175.06 |

In addition to the items shown, it is important to highlight that the additional Changes in Services needed to carry out the works of the so-called "Alternativa Pirámide", in excess of the amount included for this item in number 1 of the previous paragraph, will be regulated according to article 1.8.19 of the Bidding Terms and Conditions.

The MOP paid the Concession-holding Company UF 635,000 in December, 2007. At the cut-off date of the accounting control accounts for the cost of the works, there was a balance in favor of the MOP in the amount of UF 9,218.84, which was paid by the Concession-holding Company on August 29, 2008.

The works contracted by virtue of this agreement did not involve any additional payments by the Concession-holding Company to the MOP, for supervision, administration or control of the Concession-holding Company.

The performance bonds referred to in articles 1.8.1.1 and

1.8.1.2 of the Bidding Terms and Conditions will be fully applicable to the obligations of the Concession-holding Company under this Supplementary Agreement.

The agreement contemplates that the MOP may demand from the Concession-holding Company, for reasons of public interest and urgency as set forth in article 69 No. 4 of the Regulations, to modify the contracted works and services, with a view to improving and/or building incoming and outgoing tunnel connections in the southern area of the project, specifically the widening of Avenida El Cerro with a bridge over the Mapocho River that connects opposite Nueva Tajamar street, as well as structures and road works for the connection to the Lo Saldes bridge and Costanera Norte, or equivalent works.

b) Modifications to the concession contract by way of MOP Supreme Decree No. 514

The concession contract for the public works known as "Variante Vespucio-El Salto-Kennedy" was amended by Supreme Decree 514 of the Ministry of Public Works of July 29, 2008, published on the Official Gazette of November 14, 2008. This amendment set forth an operating plan for the work consisting of four stages, the main aspects of which are described below:

Stage 1: It considered two Operating Phases starting from the date on which provisional Placement into Service of the entire works was authorized (July 4, 2008):

Phase 1.A: This phase contemplated opening the tunnel for South-North traffic, with two lanes and restricted hours from 7:30 a.m. to 10:00 a.m and 5:00 p.m. to 9:00 p.m.

Scheduled start date: Starting from the date on which provisional Placement into Service of the entire work was authorized (July 4, 2008).

Scheduled end date: One week after the start.

Phase 1.B: This phase considered opening the tunnel for South-North traffic, with two lanes and no time restrictions.

Stage 2: It contemplated operating the works with two-way traffic and the following restrictions:

Scheduled start date: August 15, 2008.

Scheduled end date: September 30, 2008.

The start of this stage (and end of the previous one) was subject to enabling the Improvement to the northwest turn at the exit of the tunnel on Av. El Cerro with Av. Los Conquistadores, which works forms part of the project known as "Ensanche of Av. El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho".

Tunnel for South-North traffic: No time restrictions, two lanes.

Tunnel for North-South traffic: From Monday to Friday from 7:30 a.m. to 10:00 p. m., and from 5:00 p.m. to 9:00 p.m; other days with no time restrictions.

Stage 3: It considered two operating phases:

Phase 3.A:

Scheduled start date: September 30, 2008.

Scheduled end date: October 10, 2008.

The start of this phase was subject to enabling the project works known as "Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho".

This Phase considered operating both tunnels with the same time and lane restrictions as in Stage 2, but including the enablement of the widening of two lanes of Av. El Cerro in both directions, between Av. Los Conquistadores and Av. Santa Maria, together with the operation of three lanes of the East Bridge over the River Mapocho and the northwest turn-off enabled in Stage 2 above.

Phase 3.B:

Scheduled start date: October 10, 2008

Scheduled end date: March, 2009.

This Phase contemplated operating both tunnels without any time restriction.

Supplementary roadworks: It considers the widening of two lanes of Av. El Cerro in both directions, from Av. Los Conquistadores to Av. Santa Maria, together with the

operation of three lanes of the East Bridge over the River Mapocho and the northwest turn-off enabled in Stage 2 above.

Stage 4:

Actual start date: From March 7, 2009.

This Stage contemplated unrestricted operation of the works under concession.

The following should be emphasized in other provisions of Supreme Decree 514 referred to above:

- None of the other deadlines or obligations of the concession contract are amended, with the Concession-holding Company having to fulfill in time and form each and every one of the obligations set forth in the concession contract.
- The economic and financial effects of the above amendments on the economic balance of the concession contract will be addressed in the agreement to be entered into by the parties, which at December 31, 2009 was still under preparation.
- A maximum of 12 months as of the date of this decree was set forth for the parties to the concession contract to agree to applicable compensations and other regulations.

On June 3, 2009, the Ministry of Public Works granted the final Placement into Service by means of (Exempt) Resolution 2443 of the General Board of Public Works, starting from 00:00 hours of June 4, 2009.

c) Ad Referendum Agreement No. 1

This agreement, approved by Supreme Decree No. 236 of the Ministry of Public Works, issued on August 25, 2009, and reviewed by the Contraloría General de la República on November 4, 2009, amended the following main aspects of the concession contract:

- Performance of the project works known as “Conexión Lo Saltes Fase 1 Versión 2”, was approved, according to a project submitted to the Concession-holding Company and declared to be in the public interest by the MOP via DGOP Resolution 5257 of December 16, 2008.
- UF 30,916.78 was set as the single, total amount to be paid by the MOP to the Concession-holding Company as compensation for the investments and disbursements associated with the characteristics of the works and services referred to in DGOP Resolution 5257. This considered values price-level restated at June 30, 2009.
- It set December 31, 2009 as the deadline for paying the above amount, authorizing accrual of interest as of July 1, 2009 to the date of actual payment. This payment was received in full by the Concession-holding Company on the contemplated date.
- For VAT the purposes, the same treatment considered in article 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions operated.

d) Supplementary Agreement No. 2

This agreement, approved by Supreme Decree 237 of the Ministry of Public Works, issued on August 25, 2009, and reviewed by the Contraloría General de la República on December 17, 2009, amended the following main aspects of the concession contract:

- It authorized execution of the project’s supplementary roadworks known as “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”, consisting of the following:
 - a) Widening of Av. El Cerro to two lanes both ways, separated by a median strip of 2.5 meters and 3.0 meters of pavement on both sides.
 - b) Grade modification at the intersections of Av. El Cerro with Los Conquistadores, Santa Maria and Andrés Bello.

c) Construction of the “El Cerro I” Bridge over the Mapocho River, about 52 meters long and with three lanes.

d) Landscaping, Lighting, Traffic Lights and Service Change projects.

- UF 192,920 was set as the final, total price of the above project works, without considering the cost of the service changes.
- UF70,002.76 was set as the final, total value of the cost of the Service Changes required by the above project.
- Interest in the amount of UF 15,712.00 was recognized and added to the above values for the investments already made by the Concession-holding Company, price-level restated at June 30, 2009.
- UF 2087.95 was set as the balance of the amount of the Supplementary Roadworks set forth in article 1.9.2.18 of the Bidding Terms and Conditions. This amount was deducted from those specified in the previous paragraphs.
- It set forth that the maintenance, conservation and operation of the supplementary project road works known as “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho” will not be charged to the Concession-holding Company and the Concession-holding Company will not be liable for them.
- It set December 31, 2009 as the deadline for paying the above amounts, authorizing accrual of interest as of July 1, 2010 to the date of actual payment. This payment was received in full by the Concession-holding Company on December 31, 2009.
- For VAT purposes, it will be subject to the same treatment set forth in article 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions.

e) Ad Referendum Agreement No. 2

This agreement was approved by Supreme Decree 288 of the Ministry of Public Works, issued on November 18, 2009 and published on the Official Gazette of April 8, 2010. The most important aspects of this Resolution are as follows:

1. This project's works are incorporated into the Concession System.

2. The Concession-holding Company must execute all the works and activities established by DGOP (Exempt) Resolution No. 4,760 dated November 4, 2009, known as "Conexiones Lo Saltes" Project for a total approved cost of UF420,143.32. These are the details of the works and activities including the related approved costs:

a) Construction of all of the project works known as "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I" which were not provided for in DGOP (Exempt) Resolution 5257 of 12.16.2008, which is contained in Supreme Decree 133 of 03/06/2009. The cost of these works was set at UF 288,754.93. It is left on record that this amount includes the costs involved in the Traffic Management System.

b) Administration and inspection activities incurred by the Concession-holding Company in order to fulfill its proposed Quality Plan. The cost of these activities was set at UF 8,698.77.

c) Conservation, maintenance, operation and exploitation of the additional works. A cost of UF 101,989.62 was set for entire remaining concession period.

d) Service Changes involved in the project works. The cost of this item was set at UF 2,500.00. The State Inspector must approve a pro forma value submitted by the Concession-holding Company to this end.

e) Taking additional insurance for the project, the cost of which was set at UF2,500.00. The State Inspector must approve a pro forma value submitted by the Concession-holding Company to this end.

f) Taking the Performance Bonds required for this project for which a maximum cost of UF 3,700.00 was set. The State Inspector must approve pro forma value submitted by the Concession-holding Company to this end.

g) Execution of the project's Landscaping and Irrigation works called "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I", for which purpose a maximum of U F 12,000.00 was set. the Concession-holding Company must submit a budget for this project to the State Inspector for approval, within 75 days from the final processing of this Resolution. Once the budget has been approved, the works must be carried out within 120 days. The State Inspector must approve the values submitted by the Concession-holding Company to that end.

3. A methodology for accounting all new investments is agreed. This includes the application of interest rates to calculate the restated amounts of the investments made. Two periods are identified: the period from the date of execution of investments to the beginning of the life of this agreement; and the period from the date of entry into force of this agreement to the approval of these investments by the State Inspector. For the first of the aforementioned periods, the interest rate is 360 day TAB UF plus 0.27% of spread on a monthly basis; and for the second period, a real monthly compound interest rate equivalent to a real annual rate of 4.8%.

4. The Resolution establishes that the payments to be made by the Chilean Department of Public Works will only be recognized by the issue of DGOP Resolutions in accordance with the progress of the investments made by the Concession-holding Company subject to approval by the State Inspector.

5. The Resolution determines that the compensations for the investments established by DGOP (Exempt) Resolution No. 4,760 will be paid by the Chilean Department of Public Works in 3 installments: i) the first installment for UF120,000 will be paid on March 31, 2011; ii) the second one for UF120,000, on March 30, 2012; and iii) the third one for the difference between total investments and the respective adjustments for restatement of amounts, less the previous two installments, on March 29, 2013.

6. The Resolution establishes and identifies amounts for each remaining year of concession in unidades de fomento for the payment of activities of conservation, maintenance and operation identified in letter b) of number 2 in this title, and the date of payment, that is every June 30 in the equivalent amount in Chilean pesos, in accordance with the value of the UF on the date of the actual payment.

7. The Resolution establishes that the VAT borne by the Concession-holding Company for the aforementioned works and services will be treated in accordance with Article 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions for such tax in relation to the rest of concession works.

8. The Resolution establishes the maximum period of 15 months for the construction of all works in the project called "Conexiones Lo Saltes". This period of time was extended by the Ministry of Public Works.

9. Additional, with date November 22, 2011, the MOP, across the Dirección General de Obras Públicas, completed the formal processing of the Resolution DGOP N ° 3319, of date August 25, 2011, by means of which district attorney called modifies, for reasons of public interest and urgency, the characteristics of the works and services of the contract of concession of the public work " Concession Variant Vespucci - The Jump - Kennedy ", in the following principal terms:

i. The new maximum term to finish the construction of all the works of the project called " Connections Lo Saltes " will be 7 months, counted from the total processing of the present Resolution, modifying with it the term established in the first paragraph of the N ° 2 of the Supreme Decree MOP N ° 288, date November 18, 2009

ii. It will be of post and responsibility of the Concessionary Company that at all time, all the works of the project named " Connections Lo Saltes " are covered by insurance policies of civil responsibility by hurts to third parties and of insurance by catastrophe, in the terms and conditions indicated in the Bases of Bidding. Also it will be of post and responsibility of the Concessionary Company that all the works of the notable project that remain for executing, are prevented by ballots of guarantee of construction during the whole run-time more

three months. The ballots of guarantee will have to expire with the same requirements and requirements demanded in the Bases of Bidding.

iii. The total and final agreed lump sum amount for the costs of construction of all works of the project called "Connections to the Tunnels of the Southern Sector – Phase I" arranged by means of Resolution DGOP (Exempt) No. 4760, is set to the amount of UF 294,027.33 net of VAT.

iv. The total and final agreed lump sum amount for concept of administration expenses and inspection which it incurred and the Concessionary Company will incur to object to give end to the Quality plan that it attached in his letter TSC/GGE/09/0004805/MOP, clear 12,427.04 are fixed in the quantity of UF of VAT. This amount will be assessed of the following form: a) UF 12,088.90 according to the procedure indicated in the numeral 2.4.2 of the Agreement Ad Referéndum N ° 2 (for degrees of advance); and b) UF 338.14 will be assessed last day of April, 2011

v. The maximum amount that the MOP will recognize, for concept of execution of the proposed Landscape and Irrigation project "Connections to the Tunnels of the Southern Sector - Phase I" and the execution of the works of this project is fixed at the amount of UF 11,966.63, net of VAT.

vi. By virtue of indicated in the previous clauses, the maximum value that will be able to reach the execution of the totality of the works of the project called " Connections Lo Saltes " is fixed in the quantity of UF429.110,62 clear of VAT.

vii. It is found that the MOP will have to dictate a Supreme Decree that contains the characteristics of the works and services that this Resolution treats, in the term of 30 days counted from the date of his total processing

10. With date December 16, 2011 the Department of Public Works, with the signature of the Secretary of the above mentioned portfolio, initiated the processing of the Supreme Decree N ° 430, which to the date of issue of these financial statements still it has not been published in the Official Diary. In general terms this Decree ratifies arranged in the Resolution DGOP N ° 3319, detailed in the previous letter.

11. At December 31, 2011 the MOP had issued 15 Resolutions approving works to be executed by this concession-holding company in the total amount of UF 311,735.97

f) Ad Referendum Agreement No. 3

This Agreement was approved by way of Supreme Decree No. 390 of the Ministry of Public Works, issued on November 10, 2010, and published on the Official Gazette January 14, 2011. The main aspects of this legal document are the following:

It is established that MOP Supreme Decree No. 514 (detailed in letter b) of this number) and DGOP Resolution (E) No. 2304, among other annexed documents, form an integral part of this agreement.

It is agreed that fee MOP will pay Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., a compensation for the loss of revenues (net of costs not incurred) derived from the partial operation by stages of the State-owned public Works called "Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy", pursuant to what is set forth in MOP Supreme Decree No. 514 and DGOP Resolution (E) No. 2304. The effective period of time goes from the authorization of the Provisional Placement into Service, which occurred on July 4 2008, with the partial opening of the works, until March 6, 2009, bearing in mind that the entire unrestricted operation of both tunnels was authorized on March 7, 2009.

In order to calculate that indemnity payment, the revenues received since April 1, 2009 until September 30, 2011 will be taken into consideration. This data will generate a curve that will reflect the appropriate growth trend of those revenues. This trend must incorporate the following effects: i) annual adjustment of the terrorists by 3.5% as from the year after the partial placement into service of the concession; ii) annual indexation as per the variation in the CPI, in accordance with article 1.14.5 of the Bidding Terms and Conditions; and iii) application of base, peak and/or saturation tariffs. Likewise, the monthly costs and expenses

for the same period of time will be processed and a curve that will reflect the appropriate trend of these costs and expenses will be obtained.

The trend curves of both income and of costs and expenses determined as per what has been described above will be adjusted by way of the minimum ordinary squares method. These adjusted curves will be used to extrapolate (retrospectively) the revenues, costs and expenses of the analyzed period.

This way, the difference between the extrapolated revenues for the period from July 4, 2008 through March 6, 2009, both dates inclusive, and those recorded during that period of time, will determine the Concession-holding Company's unearned revenues. The same procedure will be applied to the costs and expenses, which will be extrapolated for the aforesaid periods of time and their difference with the actual costs and expenses will determine the costs and expenses not incurred into by the Concession-holding Company for the effect of the partial operation of the Works by stages.

The compensation for loss of revenues will be, consequently, the value resulting from the unearned revenues and costs and expenses not incurred into by the Concession-holding Company.

Nevertheless, the calculation will also incorporate the Ramp-Up effect (i.e. the period of time required to reach the trendy curve of growth of revenues, once the works have been placed into service), both for the initial months of partial operation by stages and per stage of the tunnels, and for the initial months of unrestricted operations of the public Works, with a limit of 6 six months' time in each case. An expert investigation will determine the economic effects of the Ramp-Up, with this being negative, reducing the compensation for loss of income in the initial months of partial operation by stages and for stages of the tunnels; and positive, incrementing the compensation for loss of income in the first months of unrestricted operation of this is in or will it is State-owned public Works.

The entire calculation procedure will be analyzed, verified and calculated by means of an expert analysis to be conducted by a firm of external auditors from September 2011 through March 2012. The loss of revenues, net of costs and operating expenses not incurred the wrath from the partial operation by stages of the public Works as may be determined on a monthly basis by the expert analysis, will be updated at the last business day of the month of June 2012, by way of the application of real monthly rates the mechanism of which is set in the agreement. The total cost of the expert analysis to be performed by the firm of external auditors will be borne entirely by the Concession-holding Company, and the MOP will refund the concession holding company 50% of that cost.

On an interim basis the MOP will pay the Concession-holding Company a total amount of UF 85,000 until the final figures are known (March 2012). The difference occurring between the aforesaid interim payment and the amount of the actual compensation determined, must be paid by the

appropriate party on the last business day of the month of June 2012. The interim amount, i.e. UF 85,000, was paid by the MOP to this Concession-holding Company on January 19, 2011.

Any delay by the MOP in the payment or by the Concession-holding Company, is subject to a daily real interest of 0.0198% from the stipulated date and the date of actual payment.

26. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENT TO THE DATE OF THE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

No other events occurred from the closing date of these financial statements and the date of presentation of the same, that could materially affect the interpretation of the statements have occurred.