



REPORTE ANUAL 2013
TÚNEL SAN CRISTÓBAL

ANNUAL REPORT 2013
TUNEL SAN CRISTOBAL



TUNEL
SAN CRISTOBAL®

01

PAG. 06

1. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE TSC
LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD (4)

02

PAG. 12

2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD / *IDENTIFICATION OF THE COMPANY (5)*
2.1 OBJETO SOCIAL / *CORPORATE PURPOSE / 2.2 ANTECEDENTES LEGALES / LEGAL BACKGROUND*
2.3 MODIFICACIONES / *MODIFICATIONS / 2.4 CAPITAL, PROPIEDAD Y CONTROL / CAPITAL,*
OWNERSHIP AND CONTROL (6) 2.4.1 CAPITAL / CAPITAL / 2.4.2 PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 / 2.4.2 PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 /
2.4.3 CONTROLADORES / CONTROLLING PARTIES (7) / 2.4.4 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO
Y EJECUTIVOS / REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS / 2.5
DURACIÓN / TERM

03

PAG. 20

3. ESTRUCTURA CORPORATIVA / *CORPORATE STRUCTURE / 3.1 DIRECTORIO / BOARD OF DIRECTORS (8)*
3.2. GERENTES / *MANAGERS / 3.3 ADMINISTRACIÓN / MANAGEMENT (9) / 3.4 PERSONAL / PERSONNEL (10)*

04

PAG. 26

4. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD / *COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS (11) 4.1*
DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL SECTOR DONDE LA SOCIEDAD PARTICIPA. /
DESCRIPTION OF THE ACTIVITIES AND BUSINESS SECTOR IN WHICH THE COMPANY OPERATES.
/ 4.2 PROVEEDORES / SUPPLIERS

05

PAG. 30

5. EXPLOTACIÓN DE LA OBRA / 5.1 ANTECEDENTES DEL PROYECTO / *BACKGROUND OF THE PROJECT (12)*
5.2 TRÁFICO / *TRAFFIC (13) 5.3 PROCESAMIENTO DE TRANSACCIONES / TRANSACTION PROCESSING*
5.4 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN / *REVENUES FROM OPERATION (14) 5.5 FACTURACIÓN / INVOICING*
5.6 SEGURIDAD VIAL Y GESTIÓN DE TRÁFICO / *ROAD SAFETY AND TRAFFIC MANAGEMENT*

07

PAG. 51

- 7 ANTECEDENTES FINANCIEROS / *FINANCIAL BACKGROUND (20) / 7.1 BREVE RESEÑA HISTÓRICA.*
/ 7.2 POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO / INVESTMENT AND FINANCE POLICE / 7.3
SEGUROS / INSURANCE / 7.4 MARCAS y PATENTES / TRADEMARKS AND PATENTS

08

PAG. 55

8 FACTORES DE RIESGO
/ RISK FACTORS (22)

10

PAG. 61

10 POLITICAS DE DIVIDENDOS
/ DIVIDEND POLICY (22)

12

PAG. 67

12 ESTADOS FINANCIEROS
/ FINANCIAL STATEMENTS (25)

14

PAG. 234

14 SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD /
ANNUAL REPORT SUBSCRIPTION AND STATEMENT OF LIABILITY (25)

09

PAG. 59

9 INFORMACION SOBRE FILIALES
/ INFORMATION ON SUBSIDIARIES (22)

11

PAG. 63

11 INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES
/ SIGNIFICANTMATTERS (22)

13

PAG. 223

13 ANALISIS RAZONADO
/ FINANCIAL ANALYSIS (25)

MISIÓN DE LA EMPRESA

Somos un operador de infraestructura vial concesionada en la ciudad de Santiago, orientado a entregar servicios de calidad a sus usuarios, comprometido con el desarrollo de sus colaboradores, la eficiencia de los procesos y la rentabilidad de la inversión.

NUESTRA VISIÓN

Ser reconocidos como una empresa confiable, eficiente y socialmente responsable.

COMPANY'S MISSION

We are an operator of roadway infrastructure under concession in the city of Santiago, aimed at providing quality services to our users, committed with the development of our contributors, the efficiency of processes and the profitability of investment.

OUR VISION

To be recognized as a reliable, efficient and socially responsible company.



1

CARTA DEL PRESIDENTE
DEL DIRECTORIO

Letter from the chairman of the board

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Letter from the chairman of the board

Estimados Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual del ejercicio 2013 con la información de los estados financieros, y una síntesis de los diversos aspectos que marcaron el desempeño de la Sociedad durante el presente año.

Al revisar el año 2013 y proyectar el entorno en el cual se desempeñará la Sociedad, es inevitable referirse al panorama nacional. Este se ha presentado de acuerdo con lo esperado; la actividad y el gasto han moderado paulatinamente su dinamismo, lo que se ha extendido a todos los componentes de la demanda interna. El menor crecimiento de la economía permitió reducir las presiones acumuladas sobre el uso de los recursos internos y el déficit de la cuenta corriente. La inflación continuó en niveles bajos y las expectativas de inflación se mantuvo en torno a 3% anual.

En lo externo, la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos en cuanto a postergar la reducción de su programa de compra de activos, alivió las condiciones financieras internacionales, pero los riesgos asociados a este proceso, especialmente para las economías emergentes, siguen latentes. Las economías desarrolladas continúan en un camino de recuperación gradual de su crecimiento, mientras que las perspectivas para las emergentes se han atenuado para el corto y el mediano plazo. Los precios internacionales de las materias primas, incluido el cobre, han bajado, contribuyendo a comprimir las ya reducidas presiones de inflación internacional.

Dear shareholders:

It is my pleasure to present to you the Annual Report for year 2013 which contains the information on the financial statements along with a synthesis of the various aspects that influenced the Company's performance during the year.

When reviewing year 2013 and the environment in which the Company will perform, it is nothing but necessary to refer to what is going on in the country. Things have occurred the way they were expected; activity and expense have gradually moderated the dynamism, a fact that has become extensive to all of the components of internal demand. Economy's reduced gross made it possible to reduce the accumulated pressure on the use of internal resources and the deficit in the current account. Inflation continues to be at low levels and the inflation expectations remain in the vicinity of 3% per annum.

In the external field, the decision adopted by the US Federal Reserve as to postponing the reduction of its asset-purchase program, relieved the international financial conditions, but the associated risks, especially to emerging economies, remain in place. Developed economies proceed in their path of gradual recovery of growth, while the perspectives for the emerging ones have slowed down for the short- and mid-term. International prices of raw materials, including copper, have dropped, contributing to compress the already reduced international inflation pressures.

En Chile, la expansión de la actividad fue de 4,1%. La minería mostró tasas de variación anual elevadas, alentada por la entrada en producción de importantes inversiones realizadas en los últimos años. Con ello, las exportaciones del sector se han incrementado, contribuyendo a la reducción del déficit de la cuenta corriente. Los sectores distintos de recursos naturales siguieron mostrando una tasa de expansión inferior a la del 2012. Ello, junto con la revisión de las tasas de crecimiento de los trimestres previos, confirmó que la economía chilena ha reducido su dinamismo en comparación con el año pasado.

Según datos de la Cámara Nacional de Comercio, las ventas registraron un crecimiento de 9,6% el 2013. Dicha evolución ha sido impulsada por el dinamismo del consumo, basado en el mayor poder adquisitivo de la población, el aumento en el empleo y las remuneraciones reales, así como también por la disponibilidad de financiamiento. El sector de infraestructura, tal como señala el Foro Económico Mundial, afecta directamente a la competitividad en aquellas economías sustentadas en factores o materias primas. Si bien Chile se encuentra en la segunda fase del desarrollo, donde el aumento del PIB se respalda en la eficiencia, la infraestructura pública no ha avanzado al mismo ritmo que el promedio del país. De hecho, la clasificación que elabora la institución internacional ubica a Chile en el número 33 de países a nivel mundial por factor de competitividad, pero cae al puesto 45 en cuanto a desarrollo de infraestructura.

In Chile, the expansion of activity was 4.1%. The mining industry showed high annual variation rates, driven by the production startup of certain important investments made over the last few years. With the foregoing, exports in the sector have been incremented, contributing to reduce the current account deficit. Sectors other than natural resource-related continue to show a lower expansion rate than that of 2012. That, along with the revision of the growth rates in the previous quarters, confirmed that the Chilean economy has reduced its dynamism as compared to the previous year.

As per data provided by the Cámara Nacional de Comercio, sales grew at a rate of 9.6% in 2013. That evolution has been driven by the consumer dynamism, based on the people's increased purchasing power, the rise in the employment rate and the level of actual remuneration, as well as by the availability of financing.

The infrastructure sector, just as reported by the World Economic Forum, directly affects competitiveness in those economies supported on factors or raw materials. Although Chile is at the second phase of development, whether GDP growth is supported on the efficiency, public infrastructure has not moved forward at the same pace as the country's average. In fact, the rating prepared by the international institution places Chile in a global 33rd place for the competitiveness factor of, but the country falls to the 45th position with regard to infrastructure development.



El déficit en vías y aeropuertos se ha incrementado en US\$ 26.000 millones, desde los US\$ 6.300 millones que se contabilizaban en el año 2000, según la Cámara Chilena de la Construcción. Para 2018 lo más probable es que esta cifra se amplíe hasta los US\$ 50.000 millones, razón por la cual se hace fundamental concretar los requerimientos y superar el déficit existente.

Al iniciar el año en curso, asistimos a un cambio de mando, periodo en el que asume la Presidenta Michelle Bachelet, quien en su programa enfatizó dos objetivos fundamentales; elevar la productividad y el empleo y mejorar la equidad social y territorial. En su mandato anterior trazó un plan estratégico "Chile 2020: Obras Públicas para el Desarrollo". Esperamos que al retomar funciones durante este nuevo periodo, de cuenta al país del estado del sector, y se amplíe el marco de inversión.

Asimismo, creemos relevante el avance de la segunda etapa del Plan Santiago Centro Oriente, el cual busca disminuir la congestión vehicular y los tiempos de viajes entre el centro de la capital y la zona oriente. Las obras contemplan la transformación de la Rotonda Pérez Zújovic, la construcción de un túnel bajo Avenida Kennedy y la nueva Costanera Sur así como también, la tan esperada salida Lo Saldes que empalma Túnel San Cristóbal con Avenida Kennedy, con lo cual finalmente se cumple lo señalado en el nombre oficial de nuestra concesión: Variante Vespucio – El Salto -Kennedy. Estas obras y la etapa impulsada a comienzos del 2014, sin duda contribuirán a optimizar los tiempos de viaje en el sector y en particular dentro del Túnel San Cristóbal, mejorando de esta forma el servicio brindado al usuario .

Al igual que en los años anteriores, la tasa de crecimiento automotriz es nuevamente un reflejo del mayor poder adquisitivo de los hogares chilenos. En concreto, el parque automotor de vehículos livianos del año 2013, de acuerdo a información dada a conocer por la Asociación Nacional Automotriz de Chile, aumento en un 12% respecto al 2012.

The deficit in roads and airports has increased by US\$ 26 billion, from the US\$ 6 billion accounted in year 2000, as per the Cámara Chilena de la Construcción. It is most likely that for 2018 the figure will rise up to US\$ 50 billion, therefore it is essential to materialize the current needs and overcome the current deficit.

In the beginning of this year, we attended the President Michelle Bachelet's Inauguration. In her campaign program she emphasized two essential objectives; incrementing productivity and employment and improving both social and territorial equity. In her previous administration she laid out a strategic plan called "Chile 2020: Obras Públicas para el Desarrollo" [Chile 2020: Public Works for Development]. We expect that in her new presidential term she reports to the country on the sector's status, and the framework of investment be extended.

Also, we consider relevant the progress of the second stage of the Plan Santiago Centro Oriente, which seeks to reduce traffic congestion and driving time from the center of the capital city and the East part. The works contemplate transforming the Pérez Zújovic Circle, the construction of a tunnel beneath Kennedy Avenue and the new Costanera Sur, as well as the long-awaited Lo Saldes exit that connects Túnel San Cristóbal and Kennedy Avenue, a milestone that will finally make real the official name of our concession: Variante Vespucio – El Salto-Kennedy. These works and the stage promoted in early 2014, will undoubtedly contribute to optimize driving time in the area and particularly through the San Cristóbal Tunnel, thus improving the service provided to the users.

Just as in previous years, the motor vehicle growth rate is once again the reflection of an increased purchasing power in Chilean homes. Concretely, during year 2013 the number of light vehicles grew at a rate of 12% versus 2012, according to the information reported by the Asociación Nacional Automotriz de Chile.

Asimismo, pese al ralentizado proceso de transformación del sector oriente y la continua falta de conectividad Túnel San Cristóbal ha presentado una positiva tasa de crecimiento; El número de transacciones concretadas alcanzó las **16.203.895**, lo que equivale a 55,2% más que en el periodo anterior, lo que permitió un aumento en los ingresos totales de 6,8%.

Los resultados avalan el buen desempeño de nuestra Sociedad Concesionaria, motivo por el cual el Directorio expresa su agradecimiento a la gerencia ejecutiva, así como también a todos los colaboradores que forman parte del equipo Túnel San Cristóbal, por su compromiso ante los desafíos que enfrentó la empresa durante el año 2013, y por los grandes esfuerzos desplegados que permitieron que estos resultados fuesen posibles. También queremos agradecer a las autoridades del Ministerio de Obras Públicas, en sus distintos estamentos jerárquicos, al Inspector Fiscal y su equipo, a Autopista Vespucio Norte y muy especialmente, a nuestros usuarios por su fidelidad y por elegirnos al momento de realizar sus viajes por la ciudad de Santiago.

El año 2013 fue un año de desafíos, pero también de logros. Para 2014, la perspectiva se orienta a mantenernos en esa posición y, desde ella, seguir creciendo incansablemente. Ése es nuestro compromiso, desde el primer día.

Atentamente,

Peter Coenen
Presidente del Directorio

Likewise, despite the slow transformation process in the East area and the reduced connectivity, Túnel San Cristóbal has featured a positive growth rate. The number of completed transactions has risen up to 16,203,895, which is 5.72% more than in the previous period, which led to a 6.8% rise in the total revenues.

The results support the good performance of our Concession Company. For this reason the Board of Directors expresses its thankfulness to the Executive Management, as well as to all the staff who form part of Túnel San Cristóbal's team, for their commitment before the challenges faced by the company during 2013, and for the major efforts deployed which made it possible to achieve the aforesaid results. We would also like to thank the authorities of the Ministry of Public Works at their various hierarchical levels, the State Inspector and his team, Autopista Vespucio Norte and very specially, our users for the loyalty and for choosing us when driving through the city of Santiago.

Year 2013 was a year of challenges, but also a year of achievements. For 2014, the perspective is for us to remain in that position and, from there, to continue to grow relentlessly. That has been our commitment, from the very first day.

Best regards,

Peter Coenen
Chairman of the Board of Directors



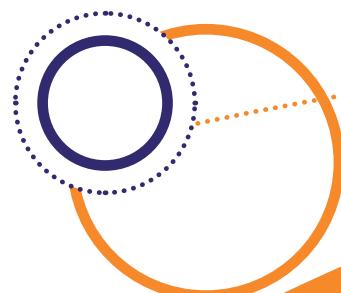
02

IDENTIFICACIÓN
DE LA SOCIEDAD
Identification of the company

02. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Identification of the company

Razón Social	: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.
Marca Registrada	: Túnel San Cristóbal
Domicilio Legal	: La Herradura 2750, Providencia
RUT	: 99.588.750-9
Tipo de sociedad	: Sociedad Anónima inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Teléfono	: 2898 7553
Sitio Web	: www.tunelsancristobal.cl
Correo Electrónico	: contacto@tunelsancristobal.cl
Auditores Externos	: Deloitte Auditores Consultores Limitada.



2.1 OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la ejecución, reparación, conservación, mantenimiento, 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.

2.2 ANTECEDENTES LEGALES

La Sociedad se constituyó originalmente bajo el nombre de “Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.”, por escritura pública otorgada con fecha 16 de marzo de 2005, en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a Fs. 8976, N° 6555 del Año 2005 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.116 del día 21 de marzo de 2005.

La sociedad fue inicialmente inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 22 de septiembre de 2005, bajo el N° 917. Posteriormente y por aplicación de lo dispuesto en la Ley N° 20.382 y en el Oficio Circular N° 600 de la SVS, con fecha 9 de Mayo de 2010 la Sociedad pasó de pleno derecho a estar inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la SVS, bajo el N°143.

2.1 CORPORATE PURPOSE

The Company's sole purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation, and operation of the State-owned public works called “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy” through the Concessions System, as well as the rendering and exploitation of the services that are agreed in the concession contract, intended to develop such public work and the other activities necessary for the proper execution of the project.

2.2 LEGAL BACKGROUND

The Company was organized under the name of “Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.”, through a public deed dated March 16, 2005, executed before the Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie. An extract of the deed was registered in the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar's Office of Santiago, on page 8976, No. 6555 for year 2005, it was published on the Official Gazette issue No. 38,116 on March 21, 2005.

The Company was initially registered in the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance (SVS) on September 22, 2005, under No. 917. However, pursuant to what is provided in Law No. 20,382 and in the Official Circular Letter No. 600 of the SVS, on May 9, 2010, the Company became lawfully registered in the Special Register of Reporting Entities, Registration No. 143.

2.3 MODIFICACIONES

Los estatutos de la Sociedad fueron modificados por escritura pública con fecha 26 de julio de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, en la que se redujo el acta de la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con igual fecha. Un extracto de dicha escritura se inscribió a Fs. 29086, N° 20889 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2005 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.235 del día 12 de agosto de 2005. La principal modificación consistió en establecer un plazo de duración para la Sociedad de 35 años contados desde la fecha de su constitución.

La Sociedad cambió su razón social por la de “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.”, modificándose sus estatutos por escritura pública de fecha 6 de enero de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, en la que se redujo el acta de la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el día 22 de diciembre de 2005. Un extracto de la escritura se inscribió a Fs. 2845, N° 1913 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2006 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.365 del día 17 de enero de 2006.

2.3 MODIFICATIONS

The Company's bylaws were modified through a public deed dated July 26, 2005, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarizes the Minutes of the Second Extraordinary Shareholders' Meeting held on that same date. An extract of the deed was recorded on page 29086, No. 20889 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2005, and was published on the Official Gazette No. 38,235 on August 12, 2005. The main amendment consisted in setting a duration of 35 years for the Company, from the date of its incorporation.

The Company changed its corporate name to “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.” modifying its bylaws through a public deed dated January 6, 2006, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarizes the Third Extraordinary Shareholders' Meeting held on December 22, 2005. An extract of the deed was recorded on page 2845, No. 1913 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2006 and was published on the Official Gazette No. 38,365 on January 17, 2006.



2.4 PROPIEDAD Y CONTROL

2.4.1 PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

2.4 OWNERSHIP AND CONTROL

2.4.1 OWNERSHIP OF THE COMPANY AS AT DECEMBER 31, 2013

Accionistas

Shareholders

Accionistas Shareholders	Nº de Acciones Shares	% Participación % Interest
Taurus Holdings Chile. S.A.	2.850.000	50
Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	1.710.000	30
SCE Chilean Holding S.A.	1.140.000	20
Total	5.700.000	100

Durante el ejercicio del año 2013 no hubo cambios en la propiedad de la Sociedad.

Con fecha 12 de septiembre de 2012, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada transfirió el 100% de sus acciones a Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada, incorporándose esta última como accionista de la Sociedad.

During fiscal year 2013 there were no changes in the ownership of the Company.

On September 12, 2012, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada transferred 100% of its shares to Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada, with that latter becoming a shareholder of the Company.

Pacto de Accionistas

Los accionistas de la Sociedad han suscrito un Pacto de Accionistas, debidamente inscrito en el Registro de Accionistas, en el cual se establece que ésta es controlada directa e indirectamente mediante un acuerdo de actuación conjunta, por Taurus Holdings Chile S.A., Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada y SCE Chilean Holding S.A., dueños del 100% de la propiedad accionaria de la Sociedad.

2.4.2 CONTROLADORES

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. (TSC) es controlada indirectamente por (i) Brookfield Asset Management Inc. y (ii) por Hochtief AG.

Brookfield Asset Management Inc. (“Brookfield”), es una corporación constituida bajo las leyes de la provincia de Ontario, Canadá, la cual posee una participación indirecta del 50% de TSC, a través de Taurus Holdings Chile S.A, la cual es una sociedad anónima chilena de la cual Brookfield posee indirectamente el 100% de las acciones, a través de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada y de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A., ambas sociedades constituidas bajo las leyes de Chile.

Shareholder's Agreement

The shareholders of the Company have entered into a Shareholder's Agreement, duly registered in the Shareholder's Register, where it is set forth that the company is controlled both directly and indirectly, by way of a joint action agreement, by Taurus Holdings Chile S.A., Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada and SCE Chilean Holding S.A., owners of 100% of the shares in the Company.

2.4.2 CONTROLLING PARTIES

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. (TSC) is indirectly controlled by (i) Brookfield Asset Management Inc. and (ii) Hochtief AG.

Brookfield Asset Management Inc. (“Brookfield”), is a corporation organized under the laws of the province of Ontario, Canada, that holds an indirect interest of 50% in TSC, by way of Taurus Holdings Chile S.A, which is a Chilean Corporation in which Brookfield indirectly holds 100% of the shares, by way of Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A., both companies incorporated under the laws of Chile.



Hochtief AG posee una participación indirecta del 50% de TSC, a través de Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda., cuya participación en TSC es de un 30% y de SCE Chilean Holding S.A., con un 20%. Ambas son sociedades constituidas en Chile y controladas por Hochtief PPP Solutions GMBH y SCE Chile Holding GMBH, empresas pertenecientes a Hochtief AG y constituidas bajo las leyes alemanas.

Información sobre Brookfield y Hochtief AG.

Brookfield es una corporación cuyas acciones se transan en las bolsas de comercio de Nueva York (NYSE), Toronto (TSX), y en la bolsa paneuropea Euronext. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas, al 31 de diciembre de 2013, los siguientes:

Hochtief AG has an indirect interest of 50% in the ownership of TSC, by way of Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda., owner 30% of TSC and SCE Chilean Holding S.A., owner of 20%. Both companies were incorporated in Chile and are controlled by Hochtief PPP Solutions GMBH and SCE Chile Holding GMBH, companies owned by Hochtief AG and incorporated under the laws of Germany.

Information about Brookfield and Hochtief AG.

Brookfield is a corporation whose shares are listed in the New York Stock Exchange (NYSE), the Toronto Stock Exchange (TSX) and in the Pan-European Euronext. It is owned by a number of shareholders, the main ones at December 31, 2013 being:

Accionistas Stockholder	Capital accionario (%) Stock Ownership (%)
BNN Investments Ltd.	8,99
RBC Global Asset Management Inc	4,46
TD Asset Management Inc.	2,14
First Manhattan Company	2,04
Capital World Investors	1,95

Hochtief AG es una sociedad anónima alemana cuyas acciones se transan en el XETRA y en todas las plazas bursátiles del mismo país (Berlín, Bremen, Düsseldorf, Frankfurt/Main, Hamburgo, Hanover, Múnich y Stuttgart). Sus accionistas no han suscrito un pacto de actuación conjunta. Una parte de su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas, según la última información pública disponible, los siguientes:

Accionistas Stockholder	Capital accionario (%) Stock Ownership (%)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (España)	49,90
Qatar Holding Luxembourg	10

2.4.4 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Durante el ejercicio 2013 los Directores no han recibido remuneración alguna por el desarrollo de sus funciones.

En 2013 se pagaron CLP158.384.835 en servicios gerenciales y remuneraciones a ejecutivos (incluido bonos).

Los ejecutivos de la empresa no cuentan con participación accionaria en la compañía.

2.5 DURACIÓN

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

Hochtief AG is a corporation whose shares are traded in Germany, in the XETRA and in all of the German stock exchanges (Berlin, Bremen, Düsseldorf, Frankfurt/Main, Hamburg, Hanover, Münich and Stuttgart). Its shareholders have not entered into any joint action agreements. Its ownership is in the hands of many shareholders, the main ones being, as per the latest information publicly available:

2.4.4 REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS

During 2013 the Directors have not received any remuneration whatsoever for their functions.

In 2013 CLP158,384,835 were paid as managerial services and salaries to managers and executives (including bonuses).

The company executives have no stake in the company.

2.5 TERM

The Company's term is 35 years, computed from the date of incorporation.

03

ESTRUCTURA
CORPORATIVA
Corporate governance

03. ESTRUCTURA CORPORATIVA

Corporate Structure

3.1 DIRECTORIO

El Directorio tiene como “Misión” administrar con amplias facultades la Sociedad y llevar a cabo el objeto social, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos y la Ley de Sociedades Anónimas.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, el Directorio está integrado por seis directores y sus respectivos suplentes, elegidos por la Junta de Accionistas, quienes permanecen 3 años en el cargo.

Al 31 de diciembre de 2013, el directorio de la sociedad está integrado por las siguientes personas:

3.1 BOARD OF DIRECTORS

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

Pursuant to the Company's bylaws, the Board of Directors is comprised of six regular directors and their respective alternate directors, appointed by the Shareholder's Meeting, who serve for 3-year terms.

As at December 31, 2013, the Company's Board of Directors was comprised of the following members:

Directores Titulares

Directores Titulares:

Presidente:

Regular Directors:

Wilfried Rammel
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán 5041473741
Civil Engineer
German passport No. 5041473741

Ansgar Bendiek
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán 507728678
Civil Engineer
German passport No. 507728678

Rüdiger Trenkle
Ingeniero Civil
Cédula Nacional de Identidad para extranjeros
21.153.742-6
Civil Engineer
National Identification Card for Foreigners
No. 21.153.742-6

Justin Beber
Abogado
Pasaporte canadiense BA781365
Lawyer
Canadian passport No. WS108830

David Levenson
Contador Auditor
Pasaporte canadiense BA175072
Auditing Accountant. *Canadian passport No.*
BA175072

Ronald Paz Vargas
Economista
Cédula Nacional de Identidad para extranjeros
Nº23.697.864-8
Economist National Identification Card for Aliens
No. 23.697.864-8

Directores Suplentes

Joachim von Lukowicz
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán N° 5453237528
Civil Engineer
German passport No. 5453237528

Christiane Hoischen
Administradora de Empresas
Pasaporte alemán N° 584200089
Business Administrator
German passport No. 584200089

Christoph Boeninger
Abogado
Pasaporte alemán N° 2453039341-D
Lawyer
German passport No. 2453039341-D

John Marcus Stinebaugh
Economista
Pasaporte EE.UU. N°113553846
Economist
U.S. passport No. 113553846

Andrés Felipe Crump Gómez
Abogado
Pasaporte colombiano CC79784056
Lawyer
Colombian passport CC79784056

Salvador Valdés
Abogado
Cédula Nacional de Identidad
Nº9.842.734-1
Lawyer
National Identification Card No. 9.842.734-1

3.2. ADMINISTRACIÓN

La Administración de la Sociedad está conformada por dos gerentes, quienes son los responsables en primera instancia de diseñar y actualizar la estrategia global referida al Gobierno Corporativo.

El volumen de negocio de la Concesionaria y el cumplimiento de los requerimientos del Sistema de Concesiones Urbanas de Santiago, han hecho conveniente la subcontratación de los servicios de la gestión comercial y la atención de usuarios. Para ello, en julio de 2008, Túnel San Cristóbal (TSC) contrató estos servicios a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. la que además de contar con un sistema en régimen, es la prolongación natural de Túnel San Cristóbal, compartiendo tráfico, usuarios y necesidades.

Asimismo, la Concesionaria contrató a Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A la prestación de "Servicios Profesionales" que abarcan áreas como contabilidad, financieras, técnicos, legales y recursos humanos, entre otros.

3.3 GERENTES

El equipo de gerentes tiene como misión analizar, coordinar y tomar decisiones respecto de la operación de la Sociedad y revisar periódicamente el cumplimiento de los objetivos empresariales. Su designación se realiza de la siguiente forma:

3.2. MANAGEMENT

The Company's Management is comprised of two Executive Officers, who are responsible, in the first instance, for designing and updating the Corporate Governance's Related Global Strategy.

The Concession Company's business volume and the need to comply with the requirements of the Urban Concessions System of Santiago, have rendered advisable to subcontract the services of the commercial management and customer service. To that end, in July 2008, Túnel San Cristóbal (TSC) contracted services with Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. which, in addition to having the required system, is the natural extension of Túnel San Cristóbal, sharing its traffic, users and needs.

Additionally, the Concession Company contracted Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A for the rendering of "Professional Services" covering areas such as accounting, financial, technical, legal and human resources, among others.

3.3 MANAGERS

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



Björn König Gerente General
Chief Executive Officer

RUN N° 22.690.185-K
Economista
Philipps Universität, Marburgo / Alemania
Economist
Philipps Universität, Marburg / Germany



Miguel Oyarzo Vidal
Gerente Administración y Finanzas
Chief Financial Officer
RUN N° 8.756.144-5
ID No. 8.756.144-5
Administrador Público
Universidad de Santiago
Public Administrator / Universidad de Santiago

3.4 PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2013, La Sociedad contaba con una dotación total de 31 personas, compuesta de la siguiente manera:

3.4 PERSONNEL

As at December 31, 2013, the Company had a total of 31 employees, distributed as follows:

	Cantidad Amount
Gerentes <i>Managers</i>	2
Profesionales <i>Professionals</i>	3
Administrativos <i>Administrative</i>	2
Operativos <i>Operating</i>	24

04

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS
DE LA IDENTIDAD
COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS

04. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

Company's activities and business

4.1 DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL SECTOR DONDE LA SOCIEDAD PARTICIPA.

El contrato “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy” forma parte del Sistema de Concesiones Urbanas del Ministerio de Obras Públicas de Chile. El proyecto mejora ostensiblemente el sistema de transporte urbano en el sector nor-oriental de la Región Metropolitana, creando una vía de conexión rápida y segura entre zonas históricamente separadas por el Cerro San Cristóbal, descongestionando además el sector denominado “La Pirámide”.

Desde 1993, el Sistema de Concesiones impulsado por el Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Obras Públicas, ha permitido renovar gran parte de la infraestructura del país con más de 80 proyectos licitados que involucran una inversión privada del orden de los MMUS\$ 16.000.

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

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

Las autopistas urbanas construidas en Santiago tienen distintas áreas de influencia, por este motivo la competencia propiamente tal se da sólo en algunos sectores de las mismas, en los cuales los usuarios tienen la posibilidad de acceder a un mismo lugar utilizando distintas autopistas.

4.1 DESCRIPTION OF THE ACTIVITIES AND BUSINESS SECTOR IN WHICH THE COMPANY OPERATES.

The “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy” concession contract forms part of the Chilean Ministry of Public Work’s Urban Concession’s System. The project noticeably improved the urban transportation system in the North-east part of the Metropolitan Region creating a fast and safe means of connection between areas that have been historically separated by the San Cristóbal Hill, also resulting in the reduction of the congestion in the so-called “La Pirámide” area.

Since 1993, the concessions system promoted by the Chilean Government by way of the Ministry of Public Works, has made it possible to renew an important portion of the country's infrastructure with more than 80 projects submitted to public tenders which involve an investment by the private sector of nearly US\$ 16 billion.

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

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

Urban highways built in Santiago have different areas of influence, which is why competition as such occurs only in some, in which users have the ability to access the same site using different highways.

4.2 PROVEEDORES

En el ejercicio 2013, los principales proveedores y prestadores de servicios de TSC fueron los siguientes:

4.2 SUPPLIERS

During 2013, the main suppliers and service providers of TSC were:



Proveedor Supplier	Monto pagado en CLP Amount Paid in CLP
1 Soc. Conc. Vespucio Norte Express S.A.	525.457.619
2 Compañía de Seguros Generales Penta - Security S.A.	331.190.986
3 Constructora Cogutsa Ltda.	199.058.770
4 BBVA Asesorias Financieras S.A.	187.391.894
5 Chilectra S.A.	119.226.919
6 Sice Dyctel Agencia Chile S.A.	98.068.962
7 Banco del Estado de Chile	87.589.430
8 Indra Sistemas Chile S.A.	70.071.302
9 José Enrique Alvarado Sepúlveda	68.411.168
10 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	54.425.482
11 Autorentas del Pacifico S.A.	45.065.617
12 Kapsch Trafficom Chile S.A.	39.953.076
13 Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	34.416.583
14 Casinos Integrados S.A.	30.847.384
15 G4S Security Services Limitada	28.693.203
16 TRASA Ingenieria Ltda.	25.507.986
17 Claro Servicios Empresariales S.A.	24.873.634
18 Hewlett Packard Chile Comercial Ltda.	22.115.950
19 Larraín, Recoret, Urzua y Cia. Ltda.	20.119.265
20 Euroamerica Seguros De Vida S.A.	19.129.235

4.3 USUARIOS

Los principales clientes corresponden a los usuarios que transitan en un vehículo motorizado con TAG habilitado por Túnel San Cristóbal.

Durante el año 2013 ningún cliente concentró más del 10% del ingreso de la empresa.

4.3 USERS

The main users correspond to the drivers of motor vehicles with an enabled TAG passing along Tunel San Cristóbal.

In 2013, customer accounted for more than 10% of the Company's revenue.

05

OPERACIÓN
DE LA CONCESIÓN

OPERATION OF THE CONCESSION

05. OPERACIÓN DE LA CONCESIÓN

Operation of the concession

5.1 ANTECEDENTES DEL PROYECTO

Túnel San Cristóbal se encuentra ubicado en la ciudad de Santiago de Chile. El proyecto, de aproximadamente 4 kilómetros de extensión, consta de dos túneles paralelos de 1.850 metros de longitud y 2 pistas cada uno, emplazados bajo el cerro San Cristóbal, que conectan la comuna de Providencia en el sur, con las comunas de Recoleta y Huechuraba en la zona norte de la capital. Las estructuras están unidas por 7 galerías para peatones y una para vehículos, que brindan una adecuada seguridad operativa.

El proyecto concesionado, que descongestiona considerablemente el sector denominado “La Pirámide”, comprende, además, los accesos viales desde la Avenida El Salto hasta el portal norte y desde la Avenida El Cerro hasta el portal sur, así como ramales de conexión hacia el Puente Lo Saldes y Avenida Kennedy.

Túnel San Cristóbal ha aportado considerablemente en el mejoramiento del sistema de transporte urbano en el sector nor-oriente de la Región Metropolitana, creando una nueva conexión entre el sector nor poniente y oriente de Santiago, en zonas históricamente separadas por el Cerro San Cristóbal.

Adicionalmente la empresa cuenta con una instalación de 1.157 m², la cual incorpora un edificio de 588 m² construidos, ubicados en calle La Herradura 2750, comuna de Providencia.

Por ser esta empresa una concesión del Estado de Chile, todas las instalaciones indicadas deben ser reintegradas al Estado al término de la concesión.

5.1 PROJECT'S BACKGROUND

Túnel San Cristóbal is located in the city of Santiago, Chile. With a length of approximately 4 km, it is comprised of two parallel tunnels with a length of 1,850m and 2 lanes each, passing through the San Cristóbal Hill and connecting the district of Providencia on the South side, with the districts of Recoleta and Huechuraba on the northern part of the capital city. The structures are joined by 7 galleries for pedestrians and one for vehicles, which provide appropriate operating safety.

The project under concession, which considerably reduces congestion in the area known as “La Pirámide”, also includes the accesses from El Salto Avenue as far as the North portal and from El Cerro as far as the South portal, as well as connection branches towards the Lo Saldes Bridge and Kennedy Avenue.

Túnel San Cristóbal has noticeably contributed to the improvement of the urban transportation system in the North-east part of the Metropolitan Region creating a fast and safe means of connection between areas that were historically separated by the San Cristóbal Hill.

Additionally, the company has a facility of 1,157 m², including a building of 588 m², located in La Herradura 2750, Providencia.

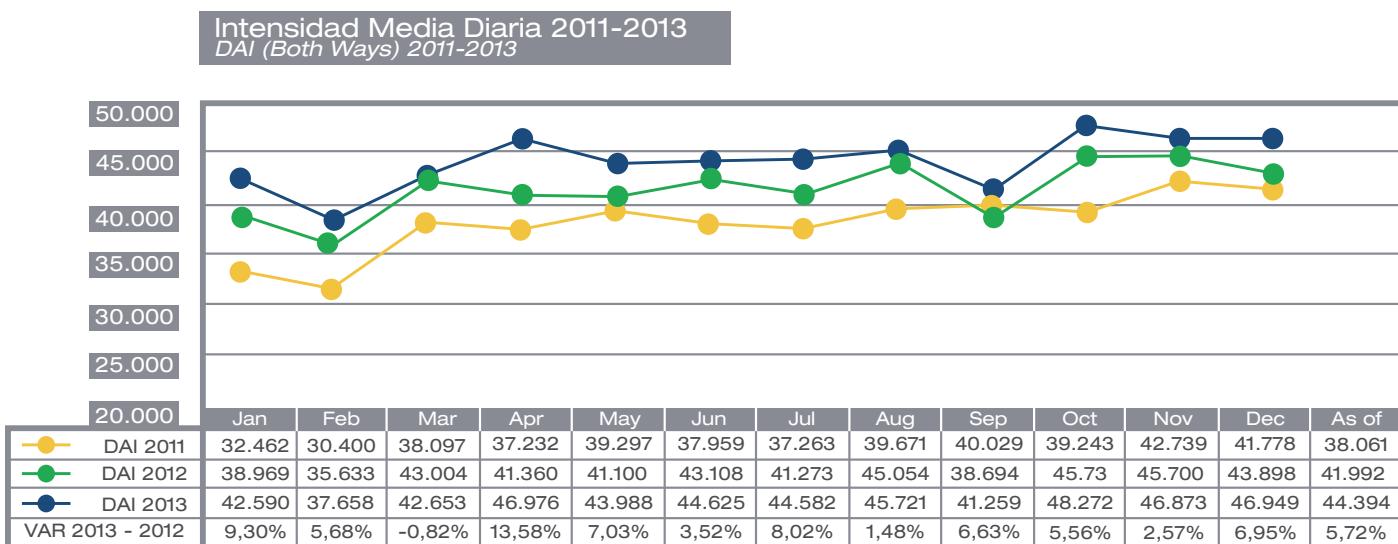
As this company is a concession from the State of Chile, all facilities must be given back to the State at the end of the concession.

5.2 TRÁFICO

En 2013, el tráfico medido como Intensidad Media Diaria (IMD) aumentó en 5,72% con respecto al período 2012.

5.2 TRAFFIC

In 2013, traffic measured as Daily Average Intensity (DAI) grew at a rate of 5.72% from 2012.



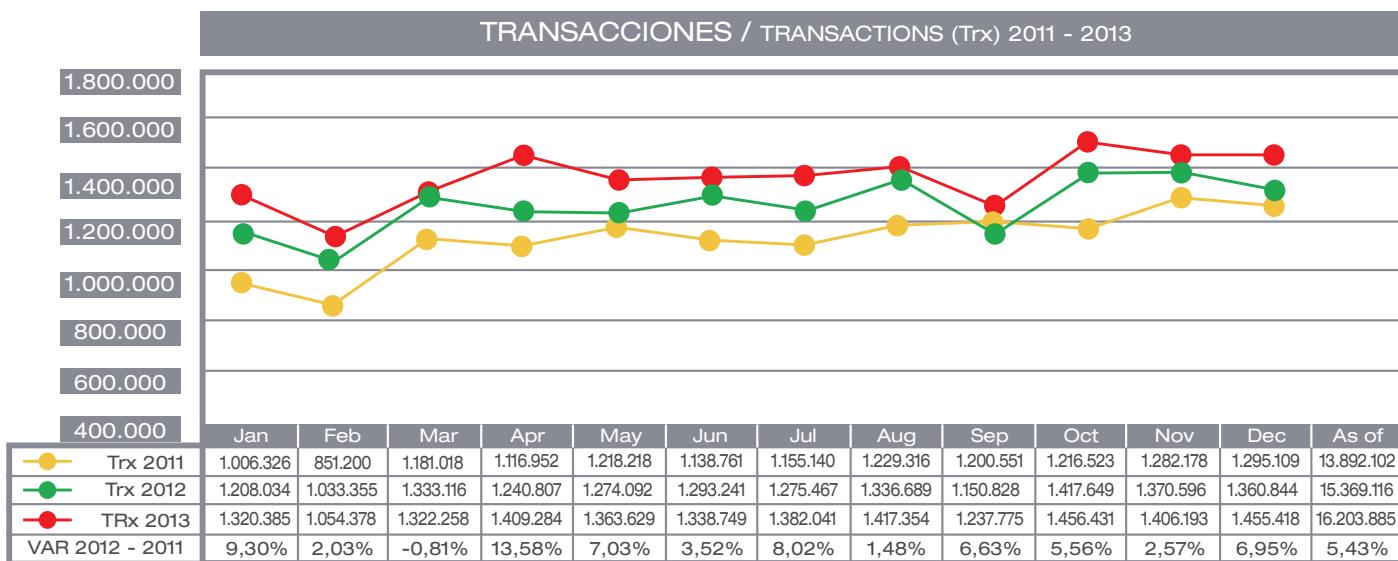


5.3 PROCESAMIENTO DE TRANSACCIONES

Durante el ejercicio, se procesaron 16.203.895 transacciones. De ellas, el 93,88% corresponde a vehículos livianos (categoría 1y 4), 5,88% a camiones simples y buses (categoría 2) y 0,24% a camiones pesados (categoría 3).

5.3 TRANSACTION PROCESSING

During the year, a total of 16,203,895 transactions were processed. 93.88% of them corresponded to light vehicles (category 1 and 4), 5.88% to simple trucks and buses (category 2) and 0.24% to heavy trucks (category 3).



5.4 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación del ejercicio 2013 fueron de CLP \$5.380.670. En comparación a los ingresos obtenidos durante el ejercicio anterior, el incremento fue de un 6,8%.

5.4 REVENUE FROM OPERATION

The revenue from operations in 2013 amounted to CLP \$5.308.670. If compared to the revenues obtained during the previous year, the increase was 6.8%.

Ingresos TSC (Miles de \$) TSC Revenue (in ThCLP)	2013	2012	Var%
Ingresos Peaje <i>Toll Revenues</i>	5.001,5	4.559,8	9,7%
Infractores <i>Offenders</i>	113,2	119,4	-5,1%
Pase Diario <i>Daily Passes</i>	104,1	112,7	-7,7%
CAdR2 (Convenio Ad Referendum N°2) <i>Agreement Ad Referendum N°2</i>	82,6	71,4	15,7%
CAdR3 (Convenio Ad Referendum N°3) <i>Agreement Ad Referendum N°3</i>	-	84,9	-100,0%
Otros <i>Others</i>	79,3	91,4	-13,3%
TOTAL INGRESOS TOTAL REVENUE	5.380,67	5.039,55	6,8%

5.5 FACTURACIÓN

Las actividades de Facturación, realizadas a través de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., en un documento de cobro conjunto, mostró para el período el siguiente comportamiento:

Facturación TSC TSC Invoicing	2013	2012	Var	% Var
Facturado UF Invoiced, UF	226.880	211.538	15.342	7,25%

5.6 SEGURIDAD VIAL Y GESTIÓN DE TRÁFICO

El Área de Seguridad Vial y Gestión de Tráfico tiene a su cargo la atención de los incidentes, lo que incluye tanto la asistencia directa a usuarios como otros eventos que constituyen potenciales generadores de accidentes, tales como recolección de objetos peligrosos, intervenciones por mantenimiento de infraestructura, retiro de animales sueltos en la vía, etcétera. Para ello, el Área coordina el uso de múltiples recursos y se apoya en el trabajo conjunto de otras instituciones, como ambulancias, unidades de rescate, grúas y móviles de asistencia de la concesionaria con equipos de limpieza y mantenimiento subcontratados, atención pública de emergencias, Carabineros, SAMU y Bomberos.

5.5 INVOICING

The Invoicing activities carried out by way of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., in a document of joint collection, showed the following behavior for the period:

5.6 ROAD SAFETY AND TRAFFIC MANAGEMENT

The Area of Road Safety and Traffic Management is in charge of dealing with incidents, which include both direct assistance to users and other events rendered as potential generators of accidents, such as: picking up dangerous objects, interventions for maintenance of the infrastructure, picking up dead animals from the lanes, etc. In order to carry out these tasks it is necessary to coordinate the use of multiple resources such as tow vehicles, ambulances, rescue units, road assistance vehicles and cleanup teams, as well as the participation of public entities such as the Police, Ambulances and Fire Trucks.

Para operar con la máxima seguridad, Túnel San Cristóbal cuenta con un Sistema de Gestión de Tráfico y Operación de Túneles que integra el Centro de Control de Tráfico (CCT), desde donde se centraliza la operación de los siguientes sistemas:

- Estaciones de Conteo de Tráfico
- Sistemas de pesaje y clasificación de vehículos
- Paneles de mensajería variable y señalización
- Semáforos
- Citófonos de emergencia (postes SOS)
- Sistema de megafonía
- Sistema de circuito cerrado de televisión (CCTV)
- Sistema de Detección Automática de Incidentes (DAI)
- Estaciones meteorológicas
- Sistemas de control de gálibo
- Sistema de detección lineal de incendios
- Sistema de control de la ventilación
- Sistema de Control de la iluminación
- Sistema de detección de condiciones ambientales al interior de los túneles
- Sistema de Control de Energía
- Sistema de Extinción de Incendios

To operate with maximum safety, Túnel San Cristóbal has a System of Traffic Management and Tunnel Operation Composed by the Traffic Control Center Centro (CCT), from where the operation of the following systems is centralized:

- Traffic Count Stations
- Vehicle Weighing and Classification Systems
- Variable Messaging Billboards and Signaling
- Traffic Lights
- Emergency Intercom (SOS poles)
- Megaphone System
- CCTV system
- Automatic Incident Detection System (AIDS)
- Meteorology Stations
- Gauge Control Systems
- Linear fire detection system
- Ventilation Control System
- Lighting Control System
- System for Detection of Environmental Conditions Inside the Tunnels
- Power Control System
- Firefighting System

Túnel San Cristóbal dispone de los siguientes vehículos de asistencia completamente equipados:

- 1 Camión Multipropósito (grúa, patrullaje, asistencia, unidad de rescate).
- 1 Grúa Plataforma y Remolque.
- 1 Camión para Equipo Incendios y Asistencia.
- 1 Vehículo de Supervisión y Patrullaje

Durante el ejercicio 2013, el Área de Seguridad Vial y Gestión de Tráfico de TSC atendió 1.449 incidentes. De este total, 79,9% correspondió a vehículos detenidos por fallas mecánicas, panne de neumático o falta de combustible, un 5,9 % correspondió a atenciones de accidentes, colisiones, choques, volcamientos. En tanto, un 14,1% fueron atenciones fuera del área de concesión, principalmente apoyo de asistencias a Autopista Vespucio Norte.

En 2013 hubo 85 accidentes.

Túnel San Cristóbal has the following fully equipped assistance vehicles:

- 1 Multipurpose Truck (for towing, patrolling, providing assistance, serving as a rescue unit)
- 1 Platform Truck and Tow Vehicle
- 1 Firefighting and Assistance Truck
- 1 Vehicle for Supervision and Surveillance

During 2013, TSC's area of Road Safety and Traffic Management assisted to 1,449 incidents. From this total, 79.9% corresponded to stopped vehicles (breakdowns, flat tires or running out of fuel), 5.9% corresponded to accidents, collisions, crashes, overturned vehicles. Another 14.1% corresponded to assistance outside the concession area; mainly assistance support provided to Autopista Vespucio Norte.

In 2013 there were 85 accidents.



5.7 SERVICIOS AL USUARIO

Durante el ejercicio 2013, Túnel San Cristóbal registró un total de 45.791 contactos con sus usuarios, lo que representa una disminución de un 1% respecto al año 2012. La distribución de los contactos efectuados por los usuarios por tipo de canal en su mayoría corresponden a contacto digital (96,85%), 2,7% canal Call Center Inbound, 0,4% contactos a través de la oficina comercial.

Canales de Contacto

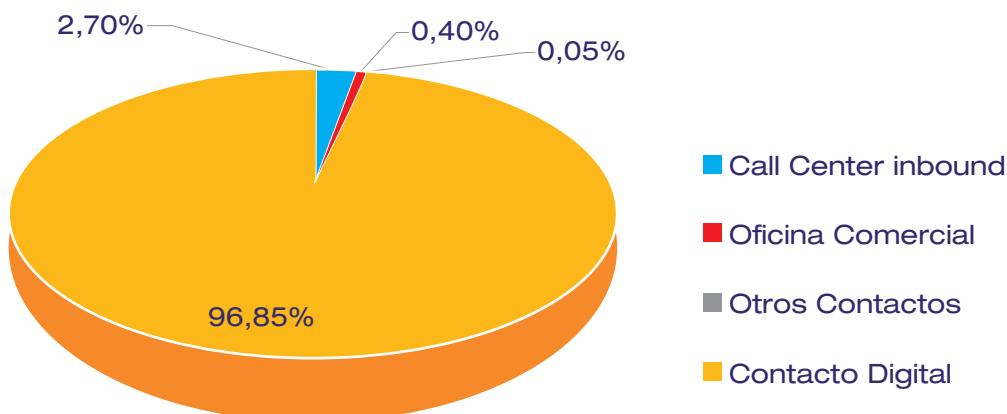
Sitio Web

Durante 2013, las visitas totales en el sitio web de la concesionaria, www.tunelsancristobal.cl ascendieron a 43.997, representando una disminución de un 2,5 % respecto al 2012.

De las visitas registradas en el sitio web durante el 2013, 7.169 de ellas se trasformaron ingresos o interacciones en Nuestra “Oficina Virtual” que es el sitio web de la concesionaria, que facilita el acceso del usuario a su información personal, relacionada con el servicio y uso de TSC.

DISTRIBUCIÓN
DE CANALES DE
ATENCIÓN

CONTACTS
PER SERVICE
CHANNEL



5.7 USER SERVICES

During 2013, Túnel San Cristóbal registered to a total of 45,791 user contacts, which represent a 1% decrease on a year-to-date basis. The distribution of user contacts per channel 5 mostly corresponded to digital contacts (96,85%), 2,7% Inbound Call Center, 0,4% contacts via the commercial office.

Contact Channels

Web Site

During 2013, there were 43,997 total visits to the Concession Company's Web Site, www.tunelsancristobal.cl. This represents a 2.5% drop versus 2012.

7,169 of the total visits to our Web Site during 2013 became entries or interactions in our “Virtual Office”, where users may access their personal data in connection with the service and use of TSC.

Redes Sociales

Como parte de la estrategia digital, a partir de junio de 2011 se incorpora a la lista de canales de Túnel San Cristóbal, las Redes Sociales de Facebook y Twitter respectivamente.

Durante 2013 el objetivo estuvo centrado en potenciar este canal y sus principales servicios: Difusión de contingencias, estado de las pistas, atención de requerimientos de usuarios y como apoyo en campañas de marketing permitiendo así una mayor interacción con los usuarios y fidelizando la relación con éstos.

En diciembre del 2012, TSC contaba con 6.177 seguidores en Facebook y 2.954 seguidores en Twitter, para alcanzar 6.894 y 5.677 seguidores respectivamente a finales del ejercicio 2013, lo que significó un aumento total 38% de seguidores.

Las interacciones de los usuarios a través de redes sociales en un 68% corresponden a consultas sobre Túnel y sobre nuestros servicios, 30% a reclamos y un 2% a otros como felicitaciones y actualizaciones de datos de contacto. Un 89% de las interacciones de los usuarios a través de este canal fue durante los últimos 3 meses del ejercicio, dado que desde octubre se comenzó a informar sobre el evento deportivo realizado en noviembre: "Corrida Nike - "We Run Santiago 2013. pasa por TSC" lo que fue de gran interés público.

Social Networks

As part of the digital strategy, the social networks of Facebook and Twitter became part of the list of channels used by Túnel San Cristóbal since June 2011.

During 2013, we focused on promoting and developing these channels and the main services provided through them: Information on contingencies, road conditions, attending to users' requests and supporting marketing campaigns thus achieving increased interaction with the users and strengthening the relation with them.

In December 2012, TSC had 6,177 Facebook followers and 2,954 Twitter followers, and by the end of 2013 there were 6,894 and 5,677 followers, respectively; that is a 38% rise in the number of followers.

68% of the user interactions through the social networks corresponded to questions regarding the Tunnel and our services, 30% to complain and 2% to other contacts, such as congratulations and data updates. 89% of the user interactions through this channel occurred during the last 3 months of the year, since in October we started to provide information about a sporting event that took place in November: Nike's - "We Run Santiago 2013 passes through TSC", which drew very much interest from the public.

Call Center y Oficina Comercial

En el marco de la operación conjunta entre TSC y AVN, durante 2013 se atendieron un total de 1.238 llamadas y 183 visitas en la oficina comercial, lo que significó un aumento de 39% de atenciones en ambos canales.

5.8 Administración y Mantenimiento Vial de la Infraestructura

Durante 2013, se realizaron las tareas de mantenimiento preventivo estipuladas en el Plan de Mantenimiento Anual y las de mantenimiento correctivo, requeridas por la operación de los distintos elementos que conforman la infraestructura de la concesión. Estas labores fueron ejecutadas por diversas empresas con experiencia en el rubro correspondiente.

Call Center and Commercial Office

In the frame of the joint operation between TSC and AVN, a total of 1,238 calls and 183 visits at the commercial office were assisted to during 2013, which meant a 39% year-to-date increase in both channels.

5.8 Road Management and Maintenance of the Infrastructure

During 2013, both the preventive maintenance tasks stipulated in the Annual Maintenance Plan and the corrective maintenance tasks required by the operation of the various elements that make up the concession's infrastructure were performed. These tasks were carried out by different companies with a vast experience in the respective lines of business.

Infraestructura Vial

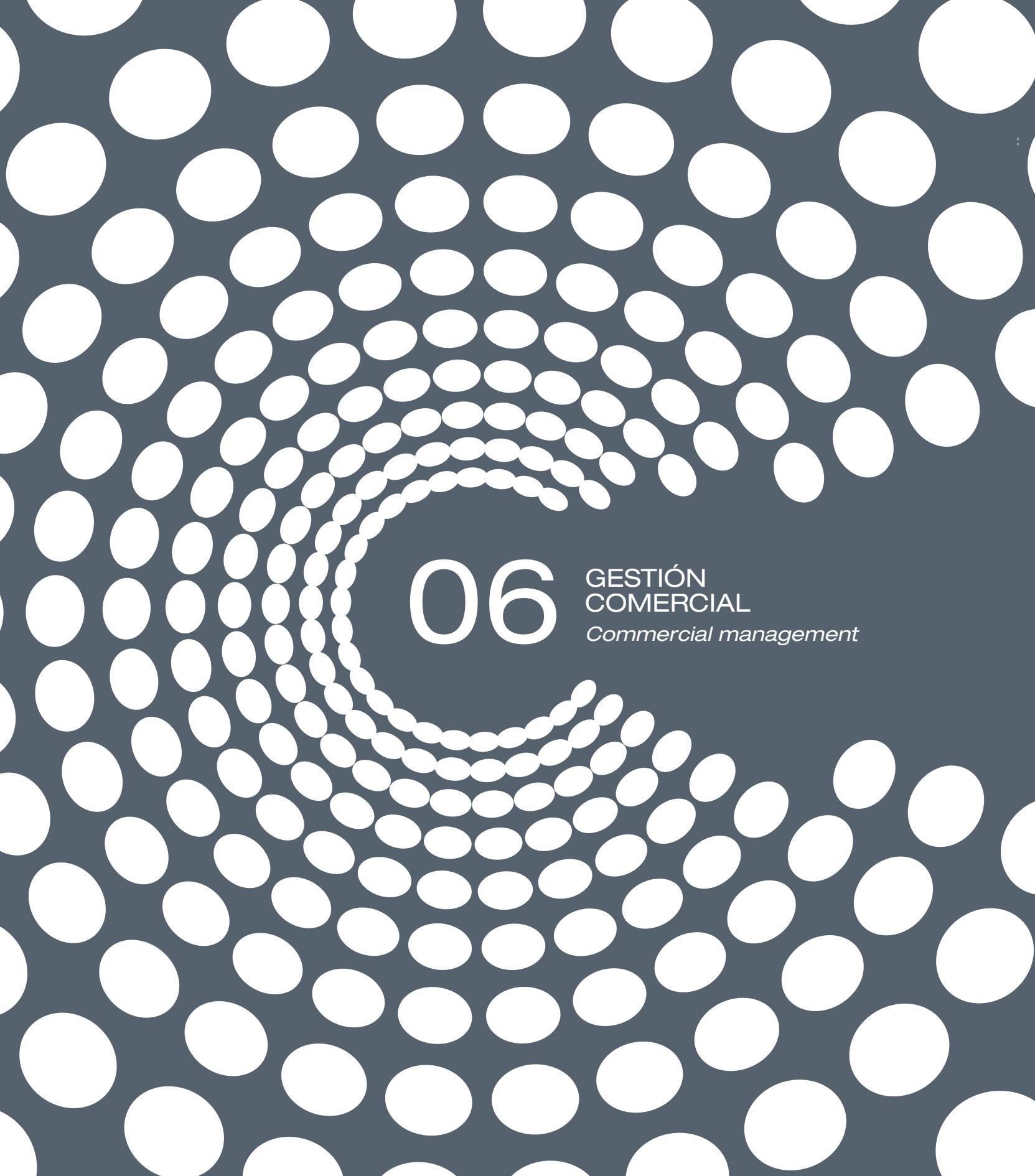
Las gestiones se focalizan fundamentalmente en asegurar que la infraestructura vial utilizada directamente por los usuarios de la autopista (pavimentos, túnel, señalización, defensas camineras, glasales, entre otros), se mantenga dentro de los umbrales de servicio estipulados en el Contrato de Concesión.

Las acciones de Infraestructura Vial también comprenden la mantenición del paisajismo del proyecto que supera los 20.000 m², ubicados en los lados norte y sur de Túnel San Cristóbal. En dichas áreas, se han plantado cerca de 6.029 especies nativas y exóticas, las que están incorporadas dentro del programa de replantación de especies, entre las que se destacan ejemplares de Quillay, Escalonia, Juníperos, Lavandas Francesa, Plumbago, Agapanto Flor, Stipa, entre otros. Adicionalmente, durante 2013 se plantó Doca en el talud adyacente a calle La Herradura, con el fin de cubrir una mayor cobertura vegetal este lugar.

Road Infrastructure

The efforts are essentially focused on assuring that the road infrastructure directly used by the highway's users (pavements, tunnel, signals, road defenses, sidings, etc.), remain within the service thresholds stipulated in the Concession Contract.

The road Infrastructure actions also include the maintenance of the project's landscaping that covers an area of more than 20,000 m² on the north and south ends of the San Cristóbal tunnel. Nearly 6,029 native and exotic species have been planted in those areas, including Quillay, Escalonia, Juníperos, French Lavender, Plumbago, Agapanto Flor, and Stipa among others. Additionally, during 2013 doca weed was planted on one of the slopes adjacent to La Herradura street, in order to cover a larger area with vegetal soil.



06

GESTIÓN
COMERCIAL

Commercial management

06. GESTIÓN COMERCIAL

Commercial management

6.1 Tarifas

De acuerdo a lo estipulado en el Contrato de Concesión, las tarifas de Túnel San Cristóbal se reajustaron en un 5,71% respecto de las tarifas 2012, teniendo la Tarifa Base Fuera de Punta un valor de 210,281 \$/Km.

Durante 2013, el proceso de tarificación de Túnel San Cristóbal fue ejecutado sin inconvenientes, valorizando más de 16 millones de transacciones potenciales.

6.1 Tariffs

In accordance with what is provided in the Concession Contract, Túnel San Cristóbal tariffs were adjusted by of 5.71% from those in effect in 2012, with the Off-peak Base Tariff being 210.281 \$/Km.

During 2013, the tariff setting process at Túnel San Cristóbal was applied with no difficulties, validating more than 16 million potential transactions.



TARIFAS 2013

TÚNEL SAN CRISTÓBAL



VARIANTE EL SALTO - VESPUCIO - KENNEDY

VALOR TARIFA BASE FUERA DE PUNTA TBFP, SEGÚN SENTIDO Y CATEGORÍA

SENTIDO	TIPO DE TARIFA	MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS	BUSES Y CAMIONES	CAMIÓN CON REMOLQUE
EL SALTO - KENNEDY	TBFP	\$263	\$789	\$1.314
KENNEDY - EL SALTO	TBFP	\$210	\$631	\$1.051

VALOR TARIFA BASE PUNTA TBP Y TARIFA DE SATURACIÓN TS SEGÚN SENTIDO, TIPO DE DÍA Y HORARIO.

SENTIDO	TIPO DE TARIFA	PERÍODO	TIPO DE TARIFA	MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS	BUSES Y CAMIONES	CAMIÓN CON REMOLQUE
EL SALTO - KENNEDY	LABORAL	07:00 - 10:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	LABORAL	17:00 - 17:30	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	LABORAL	17:30 - 20:30	TS	\$526	\$1.577	\$2.629
EL SALTO - KENNEDY	SÁBADO	10:00 - 14:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	LABORAL	07:00 - 10:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	LABORAL	17:30 - 20:30	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	SÁBADO	10:00 - 14:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	DOMINGO	17:00 - 21:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	FESTIVO	10:00 - 14:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	FESTIVO	10:00 - 14:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577

PARA EL RESTO DE LOS BLOQUES TARIFARIOS, NO INCLUIDOS EN LA TABLA ANTERIOR,
SE COBRARÁ TARIFA BASE FUERA DE PUNTA (TBFP)

A partir del 01 de enero de 2013 Túnel San Cristóbal, aplicará una tarifa especial exclusiva para los vehículos de emergencia o policiales de las siguientes instituciones: Sistema de Atención Médica de Urgencia (SAMU), Cuerpo de Bomberos de la Región Metropolitana de Santiago, Junta Nacional de Bomberos de Chile y Carabineros de Chile.

El Valor de esta tarifa especial equivale al 30% del valor de peaje vigente de Túnel San Cristóbal.

TBFP Tarifa base fuera de punta TBP Tarifa base punta TS Tarifa saturación

Para los días festivos distinto a sábado y domingo se aplica la estructura tarifaria correspondiente a día sábado.



TARIFFS 2013

BASE TARIFF FOR OF PEAK HOURS (TBFP) PER DIRECTION & CATEGORY

DIRECTION	TRIFF TYPE	MOTORCYCLER, CARS & PICKUP	BUSES Y TRUCKS	TRAILER TRUCKS
EL SALTO - KENNEDY	TBFP	\$263	\$789	\$1.314
KENNEDY - EL SALTO	TBFP	\$210	\$631	\$1.051

BASE TARIFF FOR OF-PEAK HOURS (TBFP) AND SATURATION TARIFF (TS) PER DIRECTION, DAY TYPE & TIME

DIRECTION	DAY TYPE	PERIOD	TRIFF TYPE	MOTORCYCLER, CARS & PICKUP	BUSES Y TRUCKS	TRAILER TRUCKS
EL SALTO - KENNEDY	WORKING	07:00 - 10:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	WORKING	17:00 - 17:30	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	WORKING	17:30 - 20:30	TS	\$526	\$1.577	\$2.629
EL SALTO - KENNEDY	SATURDAY	10:00 - 14:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	WORKING	07:00 - 10:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	WORKING	17:30 - 20:30	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	SATURDAY	10:00 - 14:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	SUNDAY	17:00 - 21:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577
EL SALTO - KENNEDY	FESTIVE	10:00 - 14:00	TBP	\$421	\$1.262	\$2.103
EL SALTO - KENNEDY	FESTIVE	10:00 - 14:00	TBP	\$315	\$946	\$1.577

THE OFF PEAK BASE TARIFF (TBP) WILL BE CHARGED IN THE REST OF THE TARIFF BLOCKS NOT INCLUDED IN THE TABLE ABOVE

As from January 1, 2012, Túnel San Cristóbal will apply a special exclusive tariff to emergency or police vehicles of the following institutions: Sistema de Atención Médica de Urgencia (SAMU). Cuerpo de Bomberos de la Región Metropolitana de Santiago, Junta Nacional de Bomberos de Chile and Carabineros de Chile. The special tariff is 30% of the regular applicable tariff at Túnel San Cristóbal.

TBP: BASE TARIFF FOR PEAK HOURS TBPF: BASE TARIFF FOR OFF-PEAK HOURS TS: SATURATION TARIFF

On holidays other than Saturdays & Sundays, the tariff structure to be applied is that of Saturday

INFRACTORES

PARA AQUELLOS USUARIOS INFRACTORES QUE CIRCULEN SIN PORTAR UN DISPOSITIVO TAG HABILITADO O UN MEDIODE COBRO ALTERNATIVO, SE APLICARÁ EL SIGUIENTE COBRO POR VIAJE, SIN PERJUICIO DE LO DISPUESTO EN EL ART. 114 LEY DE TRÁNSITO:

SENTIDO	TIPO DE DÍA	PERÍODO	TIPO DE TARIFA	MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS	BUSES Y CAMIONES	CAMIÓN CON REMOLQUE
EL SALTO - KENNEDY	Laboral	07:00 - 10:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
EL SALTO - KENNEDY	Laboral	17:30 - 20:30	TS	\$ 2.783	\$ 8.355	\$ 13.927
EL SALTO - KENNEDY	Sábado	10:00 - 14:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
KENNEDY- EL SALTO	Laboral	07:00 - 10:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Labora	17:30 - 20:30	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Sábado	10:00 - 14:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Domingo	17:00 - 21:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
EL SALTO - KENNEDY	Festivo	10:00 - 14:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
KENNEDY- EL SALTO	Festivo	10:00 - 14:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355

PARA EL RESTO DE LOS BLOQUES TARIFARIOS, NO INCLUIDOS EN LA TABLA ANTERIOR,
SE COBRARÁN LOS SIGUIENTES AVLRIES POR VIAJE:

SENTIDO	TIPO DETARIFA	MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS	BUSES Y CAMIONES	CAMIÓN CON REMOLQUE
EL SALTO - KENNEDY	TBFP	\$1.473	\$4.418	\$7.358
KENNEDY - EL SALTO	TBFP	\$1.176	\$3.534	\$5.886

VIOLATORS

TO THOSE VIOLATOR USERS THAT DRIVE WITHOUT CARRYING AN ENABLED TAG DEVICE OR AN ALTERNATIVE DEANS OF COLLECTION THE FOLLOWING TARIFF WILL BE CHARGED MOTWITH- STANDING THE APPLICATION OF WHAT IS PROVIDED IN ART. 114 OF THE TRAFFIC LAW.

DIRECTION	DAY TYPE	PERÍOD	TARIFF TYPE	MOTORCYCLER, CARS & PICKUP	BUSES Y TRUCKS	TRAILER TRUCKS
EL SALTO - KENNEDY	Working	07:00 - 10:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
EL SALTO - KENNEDY	Working	17:30 - 20:30	TS	\$ 2.783	\$ 8.355	\$ 13.927
EL SALTO - KENNEDY	Saturday	10:00 - 14:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
KENNEDY- EL SALTO	Working	07:00 - 10:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Working	17:30 - 20:30	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Saturday	10:00 - 14:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
KENNEDY- EL SALTO	Sunday	17:00 - 21:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355
EL SALTO - KENNEDY	Festive	10:00 - 14:00	TBP	\$ 2.229	\$ 6.686	\$ 11.138
KENNEDY- EL SALTO	Festive	10:00 - 14:00	TBP	\$ 1.669	\$ 5.012	\$ 8.355

THE FOLLOWING TARIFF WILL BE CHARGED PER TRIP IN THE REST OF THE TARIFF BLOCKS NOT INCLUDED IN THE TABLE ABOVE

DIRECTION	DAY TYPE	MOTORCYCLER, CARS & PICKUP	BUSES Y TRUCKS	TRAILER TRUCKS
EL SALTO - KENNEDY	TBFP	\$1.473	\$4.418	\$7.358
KENNEDY - EL SALTO	TBFP	\$1.176	\$3.534	\$5.886

6.2 Pase Diario Único (PDU) y Pase Diario Único Tardío (PDUT)

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

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

Durante el ejercicio, las transacciones cubiertas por Pase Diario Único ascendieron a 46.676. Los precios válidos para el año 2013 fueron los siguientes:

6.2 Unified Daily Pass (PDU) and Post Daily Pass (PDUT)

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

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

During 2013, the transactions covered by PDU were 46,676. The prices in 2013 were the following:



TARIFAS PASE DIARIO ÚNICO

A partir del 01/01/2013 hasta 31/12/2013

PDU

PDUT



AUTOS, CAMIONETAS, MOTOS Y MOTONETAS

\$5.200 \$8.000



BUSES, CAMIONES Y CAMIONES
CON REMOLQUE

\$10.400 \$14.300

Pase Diario Único (PDU): Desde antes del tránsito hasta 2 días después de circular sin Tag habilitado.
Pase Diario Único Tardío (PDUT): Desde el tercer día o hasta 20 días después de circular sin Tag habilitado. El PDU o PDUT permite a los usuarios que no poseen TAG circular un día calendario por las cuatro autopistas urbanas concesionadas de Santiago, Túnel San Cristóbal y por el Acceso Vial AMB. A la venta en **SERVIPAG** y **PRONTO COPEC**. Un usuario puede comprar un máximo de 48 Pases Diarios en el año.



DAILY PASS TARIFFS

Valid from 01 / 01 / 2013 hasta 31 / 12 / 2013

PDU

PDUT



MOTORCYCLER, CARS & PICKUP

\$5.200 \$8.000



BUSES, TRUCKS & TRAILER PICKUP

\$10.400 \$14.300

Daily Pass (PDU) Prior to circulating until 2 days after circulating without an enabled tag. Post Paid Daily Pass (PDUT) From the third day until 20 days after circulating without an enabled tag. Both PDU and PDUT may be used by vehicles that do not have a tag to circulate for an entire calendar day along the 4 Urban Highways of Santiago, The San Cristóbal Tunnel and the access to the AMB Airport. SOLD AT SERVIPAG AND PRONTO COPEC.



T U N E L
SAN CRISTOBAL®

07

ANTECEDENTES
FINANCIEROS
Financial background

07. ANTECEDENTES FINANCIEROS

Financial background

7.1 Política de Inversión y Financiamiento

Durante 2013, Túnel San Cristóbal llevó a cabo inversiones que ascendieron a CLP \$15.083.235, relacionadas con la compra de otros activos fijos (vehículos, equipamiento, etc.).

Estas inversiones fueron financiadas con recursos de la operación.

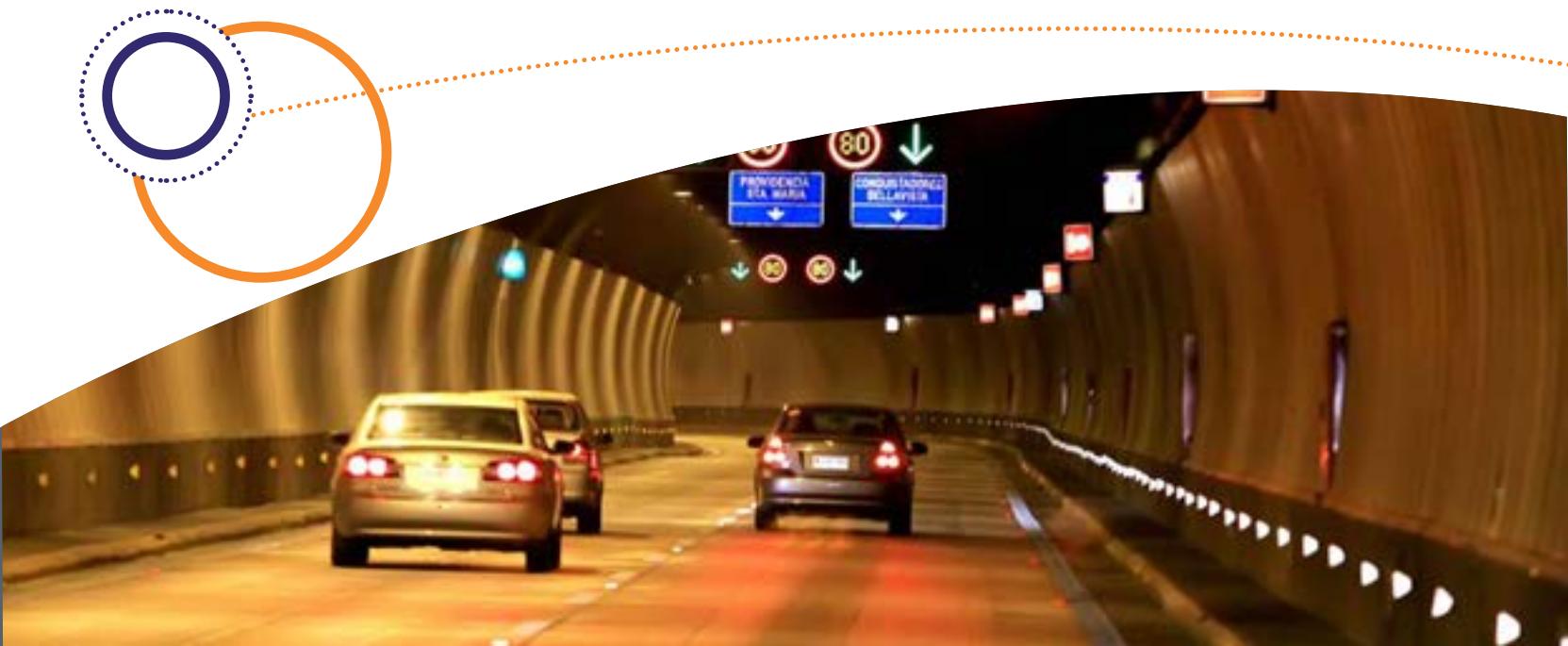
Respecto de las inversiones financieras, la empresa invierte en el tipo de instrumentos y en los vencimientos permitidos por los contratos de financiamiento.

7.1 Policy on Investment and Financing

During 2013, Túnel San Cristóbal made investments in the amount of CLP \$15,083,235, related to the purchase of other fixed assets (vehicles, equipment, etc.).

These investments were financed with funds from the operation.

With respect to financial investments, the company invests in the type of instruments and maturities permitted by the financing contracts.



7.3 SEGUROS

Con el objeto de dar cumplimiento a las Bases de la Licitación y preservar a la Sociedad de las posibles consecuencias económicas derivadas de la ocurrencia de siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas, a través de empresas nacionales e internacionales. Este programa está contratado con la Compañía de Seguros Generales PENTA Security S.A.

Su vigencia se inició el 31 de julio de 2013 y las pólizas actuales deben ser renovadas a partir del 31 de julio de 2014.

El programa contempla la cobertura de:

- Daños materiales al acceso, vialidad, estructura, seguridad vial, iluminación, cambio de servicio, paisajismo, obras civiles para SIGTTP, ingeniería, alternativa pirámide, vialidad exterior, refuerzos de taludes, sistema y puntos de cobro y Centro de Control del Túnel San Cristóbal valorizados en UF3.273.267 y perjuicio por paralización UF194.966.
- Daños a terceros, por los montos que se indican en la tabla de más abajo.

Respecto de los Activos Fijos de la Sociedad se han contratado los siguientes seguros:

- Inmuebles: se ha contratado la cobertura de riesgo de incendio y de hechos catastróficos relacionados con las oficinas de la Concesionaria.
- Vehículos: de propiedad de la Sociedad, poseen cobertura de “todo riesgo”, que incluye siniestros del tipo daños, responsabilidad civil, robo y hurto.
- Equipos computacionales: están cubiertos por posibles daños o pérdidas, producidas por incendio, rayo, explosión, imprevistos cambios de voltaje, robo, efectos de agua, humedad, entre otros.

7.3 INSURANCE

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

Its validity began on July 3, 2013 and the current policies must be renewed on July 31, 2014.

The insurance program contemplates the following coverage:

- Material damages to the access, road, structure, roadway safety, lighting, utility changes, landscaping, civil works for SIGTTP, engineering, La Pirámide alternative, external roads, reinforced slopes, system of collection and points of collection and control center of Túnel San Cristóbal for an amount of UF3,273,267 and damages for stop of service for an amount of UF194,966.
- Damages to third parties, in the amounts listed in the table below.

With respect to the Company's fixed assets, the following insurance has been contracted:

- Real estate: Coverage against risk of fire and catastrophic events related to the Concession Company's offices.
- Vehicles: The Company's vehicles have on “all-risk” coverage, namely, damages, civil liability, robbery, and theft.
- Computer equipment: This equipment is covered against possible damage or loss caused by fire, lightning, explosion, sudden voltage changes, theft, effect of water and moisture, et cetera.

En resumen, las pólizas en vigencia son las siguientes:

In sum, the current policies in force are the following:

Póliza N° Policy N°	Cía. Seguro Insurance Company	Materia Subject Matter	Vencimiento Expiration	Moneda Currency	Cobertura Coverage
13018165	Penta	R.C. General	31-07-2014	UF	12.500
13018533	Penta	R.C. General	31-07-2014	UF	487.500
20134703	Liberty	Incendio	19-10-2014	UF	6.727
13012656	Liberty	Robo	19-10-2014	UF	6.727
24015841	Liberty	Equipo Electrónico	19-10-2014	UF	4.738
13018166	Penta	Todo Riesgo Bienes Físico	31-07-2014	UF	3.273.267
13018516	Penta	Todo Riesgo Bienes Físico	31-07-2014	UF	3.468.593

7.4 Marcas y patentes

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. es dueña de las siguientes marcas inscritas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía:

- Marca: Túnel San Cristóbal. Tipo: Mixta. Clases 9, 16, 35, 36 y 39.
- Marca: San Cristóbal Express. Tipo: Denominación. Clases 9, 35, 36 y 39.

De la misma manera, se encuentran registrados los siguientes dominios de páginas web:

Dominios WEB
www.tunelsancristobal.cl
www.tsc.cl

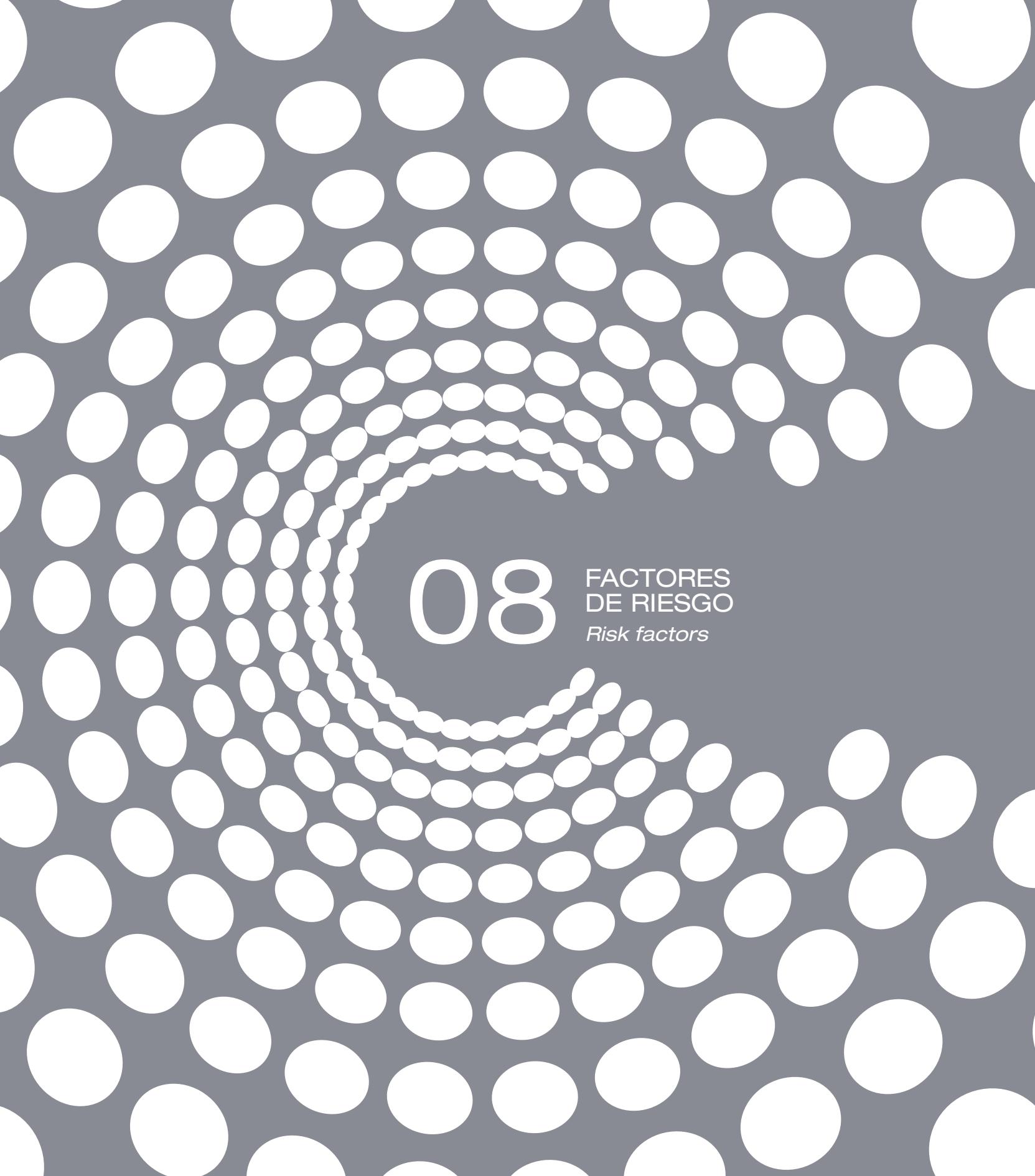
7.4 Trademarks and Patents

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. is the owner of the following trademarks registered with the Industrial Property Department of the Ministry of Economy:

- Trademark: Túnel San Cristóbal. Type: Mixed. Classes 9, 16, 35, 36 and 39.
- Trademark: San Cristóbal Express. Type: Designation. Classes 9, 35, 36 and 39.

Additionally, the following web page domains are registered:

Web Domains
www.tunelsancristobal.cl
www.tsc.cl



08

FACTORES
DE RIESGO
Risk factors

08. FACTORES DE RIESGO

Risk factors

Dependencia del Proyecto respecto del desempeño económico del país

La demanda doméstica en la industria de servicios, en general, y la de concesiones de autopistas urbanas en lo particular, depende significativamente de los niveles de crecimiento del Producto Interno Bruto. El que Túnel mantenga su dinamismo de crecimiento en la demanda, dependerá del escenario de crecimiento del PIB que se materialice a partir de 2014.

Riesgos Contractuales

La concesionaria lleva a cabo su operación a través de un modelo de contratos de prestación de servicios con terceros, que le permite aprovechar las sinergias y experiencias de empresas del rubro. En este contexto, destaca el contrato de operación conjunta con AVN, relativo a la gestión de sus usuarios, facturación y recaudación de peajes.

Dependency of the Project on the Country's Economic Performance

Domestic demand in the services industry in general, and particularly in the industry of urban highway concessions largely depends on GDP growth levels.

TCS maintaining its traffic growth dynamics shall depend on the GDP growth scenario in 2014.

Contractual Risks

The Concession Company conducts its operation by way of a service-rendering contract model with third parties, which allows it to take advantage of the synergies and expertise of companies in this line of business. In this context, it is important to highlight the joint operation contract in place with AVN, in connection with the management of its users, invoicing and toll collection.

Catástroses, Fuerza Mayor y Responsabilidad Civil

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

Conectividad

Túnel San Cristóbal – infraestructura clave para la conexión del sector Norte con el Centro Oriente de Santiago – se encuentra en operación desde julio de 2008, aunque sigue pendiente la ejecución de la conexión directa hacia Avda. Kennedy, en el sector de Lo Saldes, lo que tendrá un impacto relevante en mitigar la congestión en el sector de Pedro de Valdivia Norte.

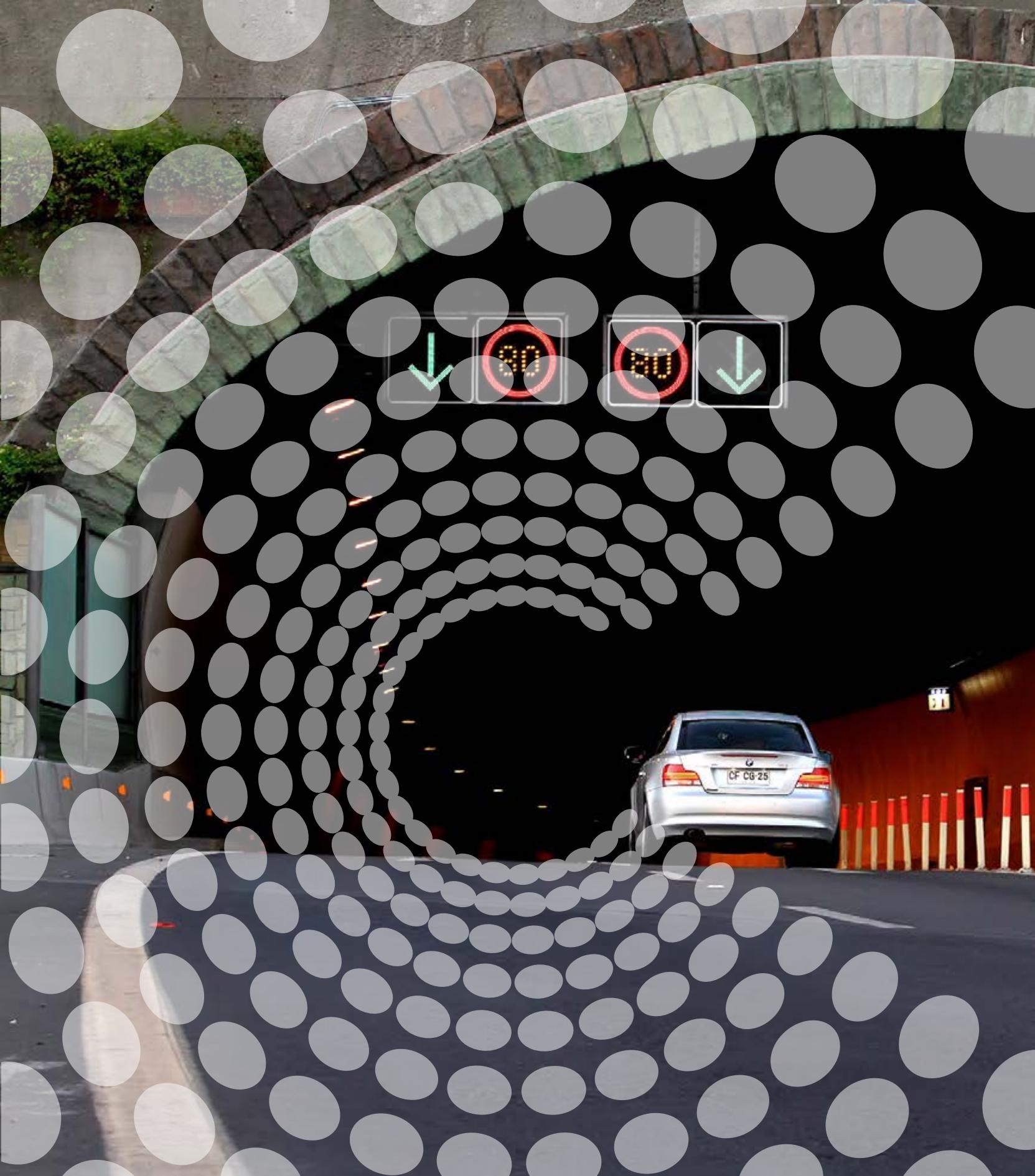
Catastrophes, Force Majeure and Civil Liability

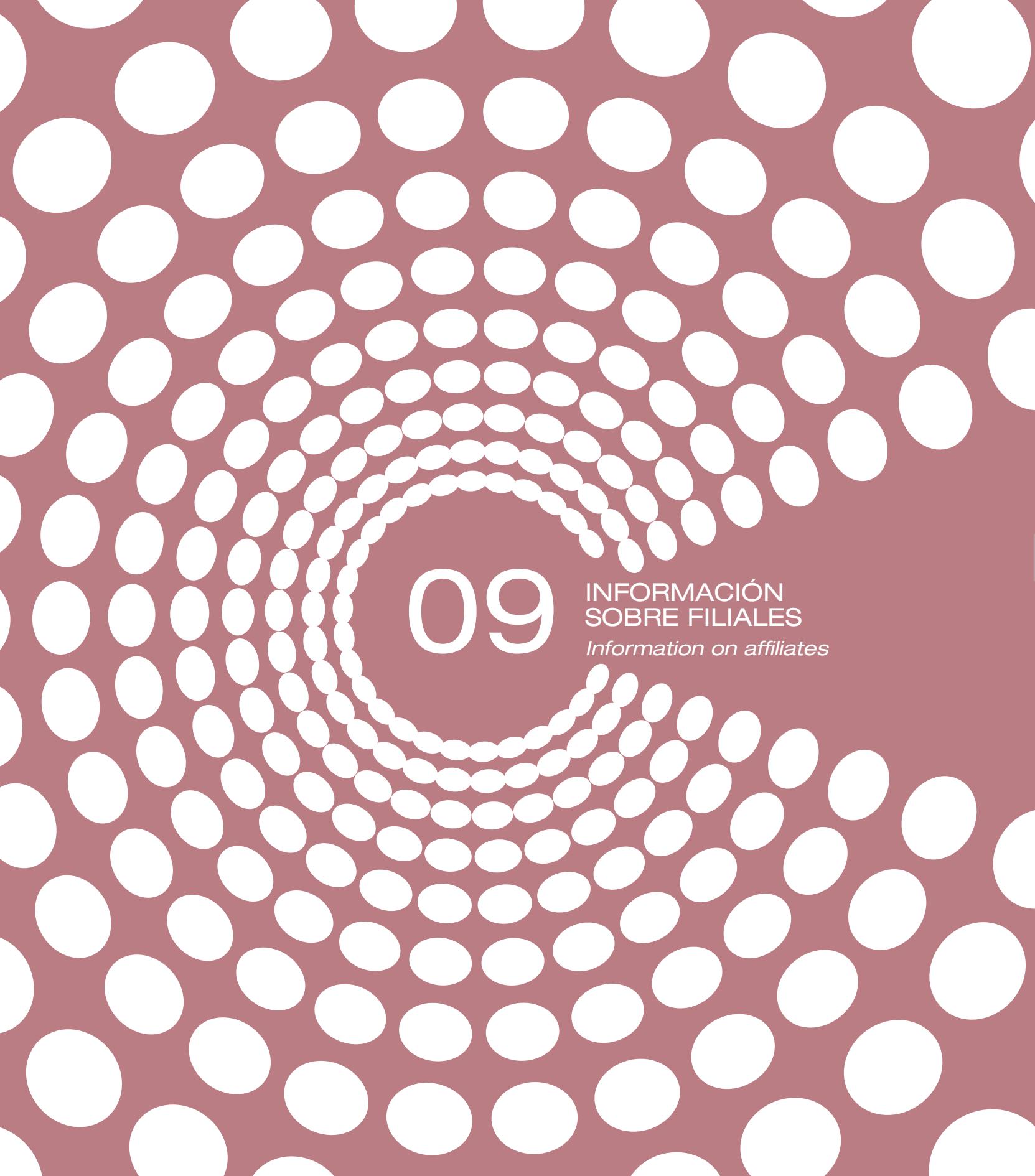
The Company keeps insurance policies that provide both the Company and the MOP with due coverage in the event of occurrences such as earthquakes, floods, acts of terrorism, strikes, accidents and others.

Connectivity

Túnel San Cristóbal –key infrastructure for connecting Autopista Vespucio Norte with the Central-Eastern part of Santiago- has been in operation since July 2008 and its operation has been a very important step towards the consolidation of vehicle traffic along Autopista Vespucio Norte. The direct connection towards Avda. Kennedy, in the Lo Saldes area, is still pending. It will have a impact in mitigating the congestion in the area of Pedro de Valdivia Norte.







09

INFORMACIÓN
SOBRE FILIALES

Information on affiliates

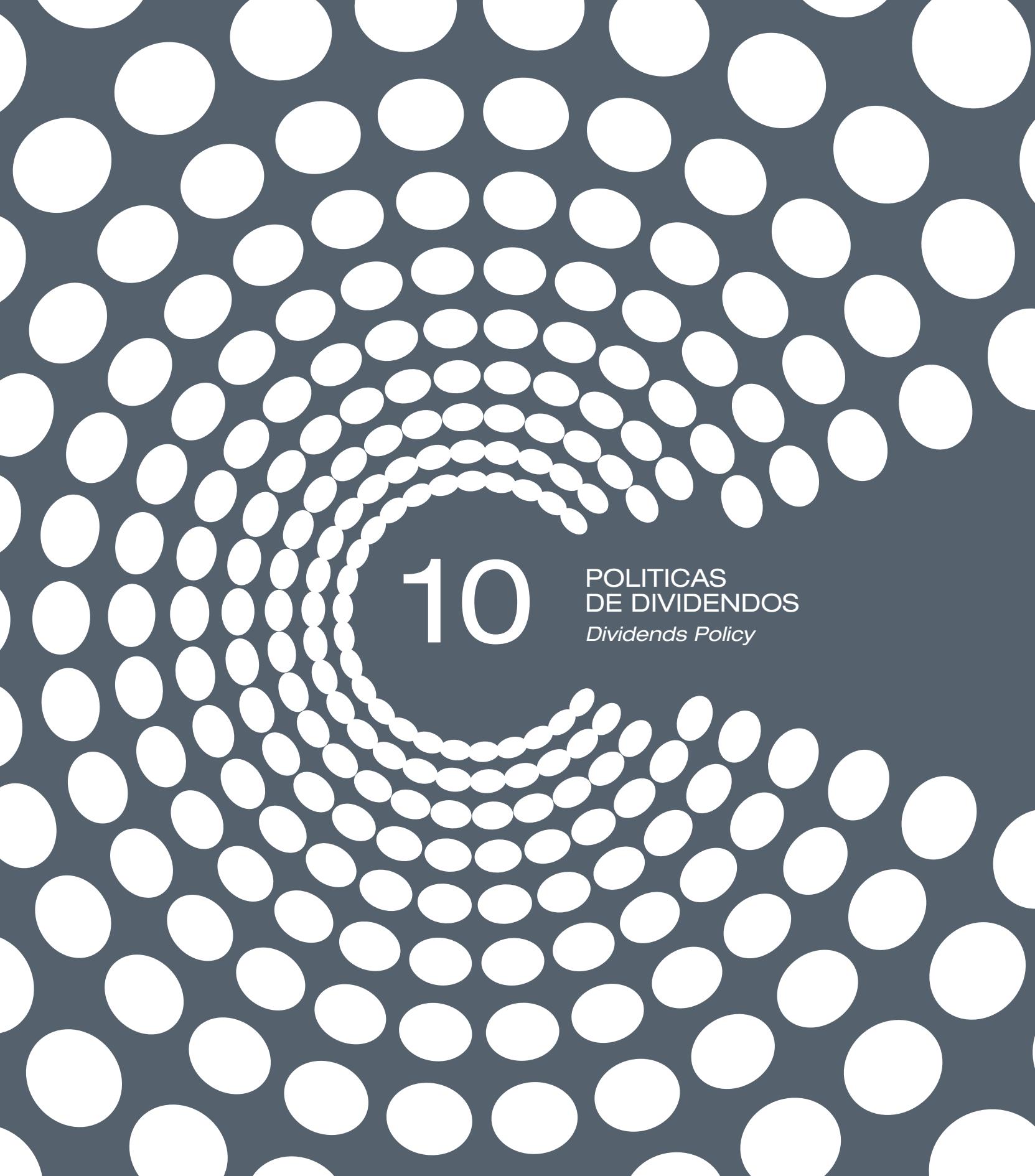
09. INFORMACIÓN SOBRE FILIALES

Information on Subsidiaries

Al 31 de diciembre de 2013 Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. no cuenta con filiales y coligadas o inversiones en otras sociedades.

As at December 31, 2013, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. does not have any subsidiaries, associated entities or investments in other companies.





10

POLITICAS
DE DIVIDENDOS
Dividends Policy

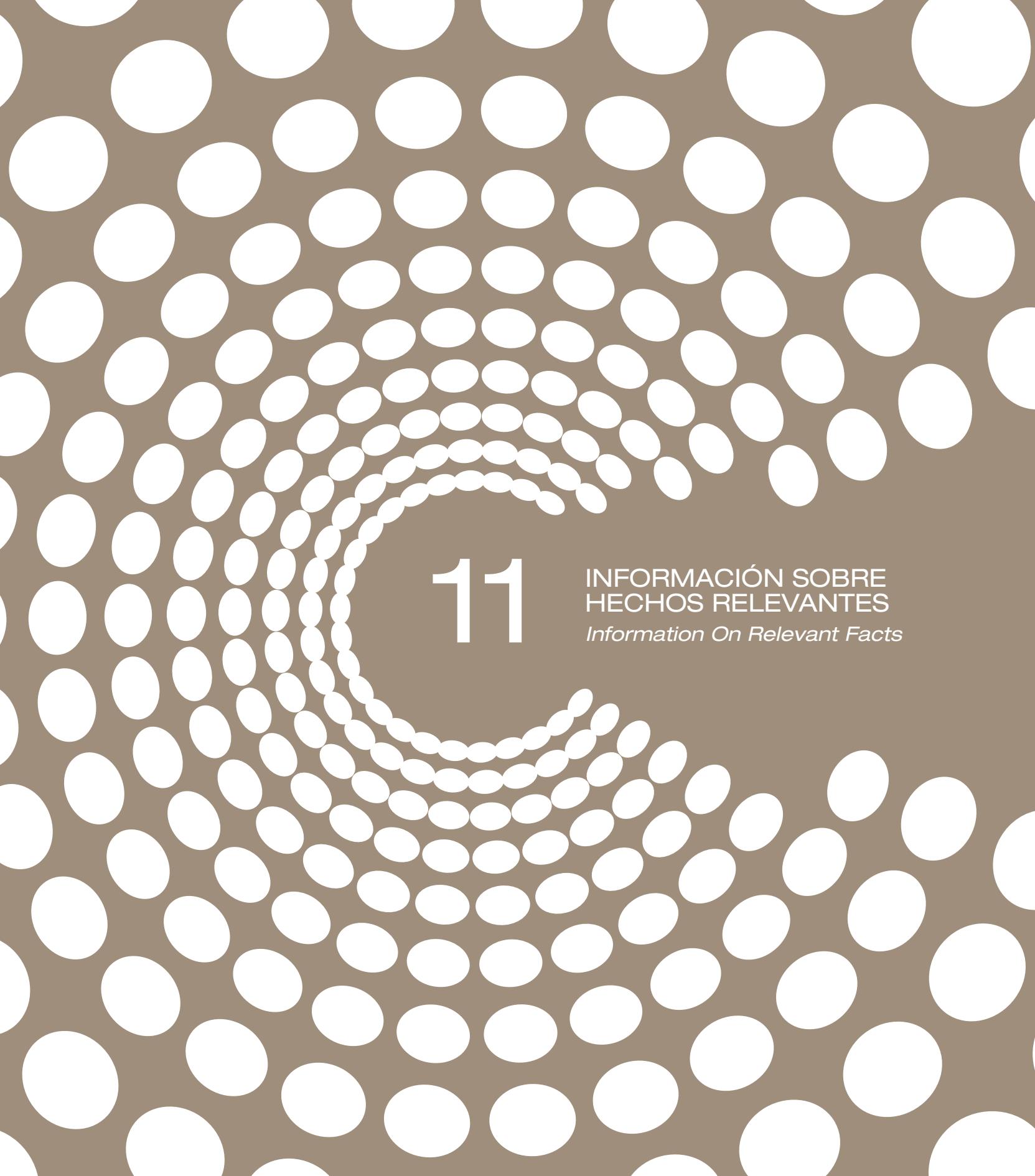
10. POLITICAS DE DIVIDENDOS

Dividend Policy

Al 31 de Diciembre de 2013 esta Sociedad no ha acordado el reparto de dividendos. En consideración a las restricciones establecidas en los contratos de financiamiento de la Sociedad, aceptadas por todos los accionistas y conforme a la Política de Dividendos aprobada en la última Junta Ordinaria de Accionistas, no correspondió el reparto de dividendos a estos últimos durante el ejercicio 2013.

As at December 31, 2013, the Company has not agreed to distribute any dividend. Bearing in mind the restrictions set forth in the Company's financing contracts, accepted by all of the Shareholders and in accordance with the Policy on Dividends approved in the last Ordinary Shareholders' Meeting, no dividends were to be distributed to the Shareholders in 2013.





11

INFORMACIÓN SOBRE
HECHOS RELEVANTES
Information On Relevant Facts

11. INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

Information On Relevant Facts

A) Con fecha 2 de enero de 2013 la Sociedad comunicó a la SVS que, el Directorio ha designado a contar del 1 de enero de 2013, a: (i) don Rüdiger Trenkle, alemán, ingeniero civil, como director titular en reemplazo de don Oscar Uribe Bravo; (ii) don Björn König, alemán, economista, como Gerente General de la Sociedad, y (iii) don Miguel Oyarzo Vidal, chileno, administrador público, como Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad.

B) Con fecha 24 de abril de 2013, se celebró la Octava Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos principales: se aprobaron los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y se designó a Deloitte Auditores y Consultores como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2013. También se designó el Directorio definitivo de la Sociedad, el cual quedó compuesto por las siguientes personas:

A) On January 2, 2013, the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance, as an Essential Fact, that as from January 1, 2013, the Company's Board of Directors had appointed: (i) Mr. Rüdiger Trenkle, German, civil engineer, as a regular director in lieu of Mr. Oscar Uribe Bravo; (ii) Mr. Björn König, German, economist, as the Company's CEO, and (iii) Mr. Miguel Oyarzo Vidal, Chilean, public administrator, as the Company's Chief Finance & Administration Officer.

B) On April 24, 2013, the Eighth Ordinary Shareholders Meeting was held, in which the following main agreements were adopted: The Financial Statements for the year at December 31, 2012 were approved, and the Firm of Deloitte Auditores y Consultores was appointed as the Company's external auditors' for 2013. Also, the final Board of Directors of the Company was appointed. Its members are the following individuals:

Titulares Holders	Suplentes Alternates
Wilfried Rammler	Joachim von Lukowicz
Ansgar Bendiek	Christiane Hoischen
Rudiger Trenkle	Christoph Boeninger
Justin Beber	John Marcus Stinebaugh
David Levenson	Andrés Felipe Crump Gómez
Ronald Paz Vargas	Salvador Valdés Correa

C) Con fecha 23 de mayo de 2013 la Sociedad comunicó a la SVS que, la Sociedad presentó una reclamación en contra del MOP ante la Comisión Arbitral del Contrato de Concesión, a fin de resolver las diferencias existentes entre las partes por pérdidas de ingresos y otros perjuicios estimados a esa fecha en un valor de al menos UF1.102.124.-, a causa del retraso, insuficiencia o carencia de las conexiones viales en el sector sur del área de concesión. Al 31 de diciembre de 2013, este arbitraje se encuentra pronto a iniciar su fase probatoria.

D) Con fecha 7 de agosto de 2013, se modificó el Contrato de financiamiento de largo plazo, en el sentido que las partes acordaron prorrogar los plazos del Recálculo del Caso Base en tres años, tanto para el Periodo de Construcción Preoperativo como para el Periodo de Prueba, a fin de que el Banco Agente pueda, en los nuevos plazos que se establecen en la modificación del contrato, solicitar un nuevo estudio de tráfico al Asesor de Tráfico. Esto tiene implicancias positivas asociadas a las garantías otorgadas.

HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

Con fecha 5 de febrero de 2014 el directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al directorio de los señores Wilfried Rammler, Joachim von Lukowicz, Justin Beber y John Marcus Stinebaugh, acordando designar como Director Reemplazante a don Peter Coenen y don Benjamin Vaughan. Lo anterior se informó oportunamente a la SVS. En consecuencia, el directorio de la sociedad quedó conformado de la siguiente manera:

C) On May 23, 2013 the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance that the Company had filed a Claim against the MOP before the Arbitral Commission established in the Concessions Law and the Concession Contract, in order for the Arbitral Commission to settle the existing differences between the parties for lost revenues and other damages, estimated at that date, as at least UF1,102,124.-, As a result of the delay, insufficiency or lack of road connectivity in the southern area of the concession. At December 31, 2013, this arbitration is about to begin with the evidence submittal stage.

D) On August 7, 2013, the long-term financing Contract was modified, in the sense that the parties agreed to extend the terms for the Recalculation of the Base Case to three years, for both the Pre-Operating Construction Period and for the Testing Period, in order for the Agent Bank to be able, in the new time frames as may be established in the contract modification, to request a new traffic study from the Traffic Advisor. This has positive implications associated to the guarantees furnished.

SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS

On February 5, 2014 the Company's Board of Directors became acquainted with the resignation to the Board of Messrs. Wilfried Rammler, Joachim von Lukowicz, Justin Beber and John Marcus Stinebaugh, agreeing to appoint Mr. Peter Coenen and Mr. Benjamin Vaughan as directors. The foregoing was reported to the Superintendency of Securities and Insurance in due time. Consequently, the Company's Board of Directors is currently comprised of the following members:

Directores Titulares Regular Directors	Directores Suplentes Alternate Directors
Peter Coenen	-
Ansgar Bendiek	Christiane Hoischen
Rudiger Trenkle	Christoph Boeninger
Benjamin Vaughan	-
David Levenson	Andrés Felipe Crump Gómez
Ronald Paz Vargas	Salvador Valdés Correa



12

ESTADOS
FINANCIEROS
Financial Statements

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

CONTENIDO

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

฿ - Pesos chilenos

M฿ - Miles de pesos chilenos

US฿ - Dólares estadounidenses

MUS฿ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidad de Fomento

€ - Euros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basadas en nuestras auditorias los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Según se explica en Nota 1, 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 2013 y 2012, 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.

Doblado.

Marzo 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.
Rut: 10.024.147-1

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	1.494.605	1.553.088
Otros activos financieros, corriente		-	674.864
Otros activos no financieros, corriente		173.014	188.460
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	5	769.941	664.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6	827.931	897.331
Activos por impuestos, corriente		387.722	348.506
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.653.213	4.327.202
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente		-	67.269
Otros activos no financieros, no corriente		15.179	15.179
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	50.228.411	50.795.318
Propiedades, planta y equipo	8	59.227	101.121
Activos por impuestos diferidos	21	4.445.222	3.359.832
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		54.748.039	54.338.719
TOTAL DE ACTIVOS		58.401.252	58.665.921

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20-a	1.426.243	753.988
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		283.803	195.633
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	6	445.217	348.231
Otras provisiones, corriente	10	21.469	20.067
Pasivos por impuestos, corriente		533	755
Otros pasivos no financieros, corriente	11	<u>58.551</u>	<u>39.979</u>
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		<u>2.235.816</u>	<u>1.358.653</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	20-b	42.502.690	42.003.747
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	6	26.121.725	23.935.716
Otras provisiones, no corriente		194.378	66.465
Otros pasivos no financieros, no corriente	13-d	<u>1.823.557</u>	<u>1.895.238</u>
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	13	<u>70.642.350</u>	<u>67.901.166</u>
TOTAL PASIVOS		<u>72.878.166</u>	<u>69.259.819</u>
Patrimonio			
Capital emitido	14-b	6.934.027	6.934.027
Pérdidas acumuladas		(20.640.895)	(17.581.741)
Otras reservas	14-c	<u>(770.046)</u>	<u>53.816</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(14.476.914)	(10.593.898)
Participación no controladoras		-	-
TOTAL PATRIMONIO		<u>(14.476.914)</u>	<u>(10.593.898)</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>58.401.252</u>	<u>58.665.921</u>

Las nota adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADOS INTEGRAL DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas	Acumulado	
		01-01-2013	01-01-2012
		31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	15-16	5,380,673	5,039,548
Costo de ventas	16	(2,968,163)	(2,754,429)
Ganancia bruta		2,412,510	2,285,119
Otros ingresos, por función		27,600	-
Gasto de administración	16	(804,251)	(496,638)
Ingresos financieros		149,457	217,150
Costos financieros	20-d	(4,341,580)	(4,173,152)
Diferencias de cambio	19-a	(169)	(50)
Resultado por unidades de reajuste	19-b	(1,379,758)	(1,589,155)
Pérdida antes de impuestos		(3,936,191)	(3,756,726)
Ganancia por impuestos a las ganancias	21	877,037	1,126,293
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(3,059,154)	(2,630,433)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida del año		(3,059,154)	(2,630,433)
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	22	(537)	(461)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		(537)	(461)
Estados de resultados integral			
Pérdida		(3,059,154)	(2,630,433)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(1,029,828)	864,760
Impuesto a las ganancias relacionado con			
coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		205,966	(149,027)
Total resultado integral		(3,883,016)	(1,914,700)
Resultado integral total		(3,883,016)	(1,914,700)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Cifras en miles de pesos chilenos- M\$)

Estado de flujo de efectivo directo	Notas	Acumulado	
		01-01-2013	01-01-2012
		31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		5.239.150	5.944.439
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.554.620)	(2.913.186)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(333.877)	(343.390)
Otros (pagos) ingresos por actividades de operación		88.617	301.036
Intereses pagados		(17.519)	(17.970)
Intereses recibidos		69.834	31.738
Cobro (pago) por impuestos a las ganancias		-	2.475
Otras entradas (salidas) de efectivo		32.176	42.863
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>2.523.761</u>	<u>3.048.005</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión			
Pagos por inversión en instrumentos financieros		674.864	(674.864)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		26.886	
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.281)	(4.136)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>696.469</u>	<u>(679.000)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Pagos de préstamos		(652.535)	(431.496)
Intereses pagados		(2.626.178)	(2.500.208)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(3.278.713)</u>	<u>(2.931.704)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(58.483)</u>	<u>(562.699)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(58.483)</u>	<u>(562.699)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		<u>1.553.088</u>	<u>2.115.787</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>1.494.605</u>	<u>1.553.088</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

Nota	Capital emitido	Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
		Cobertura de flujo de caja	Efectos transición	Total Reservas	Otras		Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
		M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	
Saldo Inicial al 01-01-2013	14	6.934.027	53.816	(10.217.230)	(10.163.414)	(7.364.511)	(10.593.898)	(10.593.898)	
Reclasificación ajustes primera aplicación				10.217.230	10.217.230	(10.217.230)			
Saldo inicial reexpresado		6.934.027	53.816	-	53.816	(17.581.741)	(10.593.898)	(10.593.898)	
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(3.059.154)	(3.059.154)	(3.059.154)	
Otro resultado integral			(823.862)		(823.862)		(823.862)	(823.862)	
Total cambios en el patrimonio		-	(823.862)		(823.862)	(3.059.154)	(3.883.016)	(3.883.016)	
Total de cambios en patrimonio al 31-12-2013		6.934.027	(770.046)	-	(770.046)	(20.640.895)	(14.476.914)	(14.476.914)	

Nota	Capital emitido	Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
		Cobertura de flujo de caja	Efectos transición	Total Reservas	Otras		Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
		M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	
Saldo Inicial al 01-01-2012	14	6.934.027	(661.917)	(10.217.230)	(10.879.147)	(4.734.078)	(8.679.198)	(8.679.198)	
Reclasificación ajustes primera aplicación				10.217.230	10.217.230	(10.217.230)			
Saldo inicial reexpresado		6.934.027	(661.917)	-	(661.917)	(14.951.308)	(8.679.198)	(8.679.198)	
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(2.630.433)	(2.630.433)	(2.630.433)	
Otro resultado integral			715.733		715.733		715.733	715.733	
Total cambios en el patrimonio		-	715.733		715.733	(2.630.433)	(1.914.700)	(1.914.700)	
Total de cambios en patrimonio al 31-12-2012		6.934.027	53.816	-	53.816	(17.581.741)	(10.593.898)	(10.593.898)	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Base de presentación

- a) Normativa contable aplicada
- b) Reclasificación a los estados financieros
- c) Cambios en normativa contable
- d) Nuevos pronunciamientos contables
- e) Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas

2.2 Principales criterios contables aplicados

- a) Periodo Contable
- b) Bases de conversión
- c) Moneda funcional
- d) Transacciones y saldos
- e) Activo intangible distinto de la plusvalía
- f) Propiedad, planta y equipos
- g) Depreciación
- h) Deterioro de activos
- i) Arrendamientos financieros
- j) Activos financieros
- k) Pasivos financieros
- l) Provisiones y pasivos contingentes
- m) Provisión de mantención Mayor
- n) Instrumentos financieros derivados
- o) Beneficios al personal
- p) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos
- q) Reconocimiento de ingresos
- r) Ganancia por acción
- s) Información sobre medio ambiente
- t) Estado de flujo de efectivo
- u) Costos por financiamiento
- v) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes
- w) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1 Políticas sobre instrumentos financieros

- a) Instrumentos de cobertura
- b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- c) Deudas incobrables
- d) Inversiones en instrumentos financieros de corto plazo
- e) Activos financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

f) Pasivos financieros

4.2 Administración del riesgo financiero

- a) Riesgo de tasa de interés
- b) Riesgo de tipo de cambio
- c) Riesgo de crédito
- d) Riesgo de liquidez

4.3 Clases de instrumentos financieros vigentes

5. DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

6. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

- a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas
- b) Cuentas por pagar empresas relacionadas
- c) Transacciones

7. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

- a) Información General
- b) Saldos
- c) Movimiento del activo intangible distinto de plusvalía
- d) Seguros

8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

9. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

10. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

- a) Provisiones
- b) Pasivos contingentes
 - i) Juicios u otras acciones legales
 - ii) Otras contingencias

11. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

- a) Garantías directas
- b) Restricciones
- c) Boletas de garantía

13. PASIVOS NO CORRIENTES

14. PATRIMONIO NETO

- a) Número de acciones
- b) Capital
- c) Otras reservas
- d) Gestión de capital
- e) Reclasificación a pérdidas acumuladas
- f) Utilidad líquida distribuible

- 15. INGRESOS ORDINARIOS**
- 16. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN**
- 17. ARRENDAMIENTO**
 - a) Arrendamiento financiero
 - b) Arrendamiento operativo
- 18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**
- 19. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIOS, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE**
 - a) Detalle del resultado por diferencia de cambio
 - b) Detalle de resultados por unidades de reajuste
 - c) Detalle de activos y pasivos por moneda
- 20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**
 - a) Pasivos corrientes
 - b) Pasivos no corrientes
 - c) Detalle de instrumentos financieros vigentes
 - d) Efectos en resultados
- 21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**
- 22. GANANCIA POR ACCIÓN**
- 23. SEGMENTOS DE NEGOCIOS**
- 24. MEDIO AMBIENTE**
- 25. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS**
 - 25.1 Clasificación del acuerdo
 - 25.2 Características del contrato de concesión
 - 25.3 Convenios complementarios
- 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. Rut: 99.588.750-9 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.

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., tiene su dirección y oficina central en la Herradura Nº 2750 Providencia.

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.

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 sujetas a fiscalización de dicha superintendencia y que no sean de las personas a las que se refiere el inciso 1º de la Ley N°18.045 del Mercado de Valores. La Sociedad en consecuencia dejó de pertenecer al registro de valores y pasó a formar parte del nuevo “Registro Especial de Entidades Informantes”. Una consecuencia inmediata de esta modificación es el hecho de que esta 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 2013 y 2012, el reverso de este 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 correspondientes al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y las interpretaciones de dichas normas, emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (en adelante “IFRIC”). Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha siendo aprobados por el Directorio el 26 de marzo de 2013.

En particular, cabe destacar la aplicación de la IFRIC N° 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, cuya vigencia se inició el 1º 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 afecta de modo significativo a esta Sociedad.

b) Reclasificación a los estados financieros

La sociedad ha reclasificado en sus estados financieros desde el rubro otras reservas a pérdidas acumuladas, los ajustes derivados a la primera aplicación de IFRS en cumplimiento con disposiciones de la SVS. Esta reclasificación ha sido efectuada retroactivamente con efecto al 1 de enero de 2012 por un importe de M\$10.217.230.

c) Cambios en normativa contable

La Sociedad ha adoptado, a contar del 1º 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 en el patrimonio de la Sociedad. Para los años 2013 y 2012 presentado en estos estados financieros, las NIIF han sido aplicadas consistentemente.

d) 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.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1, <i>Adopción por Primera Vez de IFRS – Préstamos gubernamentales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones-Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Mejoras Anuales Ciclo 2009 – 2011 – Modificaciones a cinco NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2015

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad.

e) 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, plantas y equipos e intangibles.
- La amortización del activo intangible “Derechos de concesión”.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

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

2.2 Principales criterios contables aplicados

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

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los períodos que se mencionan:

	31-12-2013	31-12-2012
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:

	31-12-2013	31-12-2012
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	23.309,56	22.840,75
Dólar estadounidense (USD)	524,61	479,96
Euros (EUR)	724,30	634,45

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

De acuerdo a lo señalado por la NIC 21 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 (S.V.S).

d) Transacciones y saldos

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 incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año.

e) Activo Intangible distinto de la plusvalía (intangible concesión)

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 chileno, representado por el costo de construcción de la obra pública fiscal, debe ser reconocido como un activo intangible. Las características específicas del contrato de Concesión suscrito entre esta Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) se encuentran detallados en nota 25.

La IFRIC (o 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 suministrarlo y a qué precio.
- 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 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, el día 20 de agosto de 2037. En consecuencia, la vida útil total es de 344 meses y el periodo restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 284 meses.

La valorización del intangible descrito en esta letra se ha determinado mediante un estudio realizado cuya conclusión ha sido que el monto a reconocer contablemente corresponde 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 ha significado 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 anuales emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información Financiera, por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados en base a la proporción real del tráfico de vehículos versus los proyectados.

f) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

g) Depreciación

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

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

Los elementos de las propiedades, planta y equipo se deprecian 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.

h) Deterioro de activos

h.1) 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 de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados del año.

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.

h.2) Deterioro de activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, 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.

i) 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.

j) Activos financieros

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

- 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 equivalentes al efectivo:

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, con vencimiento original menor a tres meses, de alta liquidez, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

k) 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.

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) Provisión de mantención

Se reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las bases de licitación, durante el periodo de explotación.

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

Los valores correspondientes a cada ciclo tecnológico se reconocen en resultados de cada ejercicio con el mismo criterio de gasto creciente en función del comportamiento de ingresos por tráfico.

n) 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 otras reservas en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá como ganancia o pérdida del año. 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.

o) 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 una vez al año con el requisito que haga uso de a lo menos 10 días hábiles continuados de feriado legal, 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.

p) Impuestos a las ganancias e impuesto diferido

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad más/menos el efecto de los impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales (se revierten en el futuro) entre los saldos de activos y pasivos valorados sobre bases financiera y tributaria.

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

q) 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 neto 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 permutes 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.

r) Ganancia por Acción

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

s) 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.

t) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo 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 o de explotación, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que se refieren a la obtención y pago de recursos financieros; y finalmente como actividades de inversión, que involucran a las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

u) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados de acuerdo con NIC 23, formando parte del costo de dichos activos. Posteriormente, tales intereses pagados o devengados son reconocidos directamente en resultados en los años correspondientes al vencimiento o pago.

v) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

w) 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 EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Conceptos	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Caja		600	600
	Peso Chileno \$	600	600
Bancos		1.494.005	1.552.488
	Peso Chileno \$	1.493.102	1.551.693
	EURO	796	697
	Dólar estadounidense	107	98
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
	Peso Chileno \$	-	-
	EURO	-	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo		<u>1.494.605</u>	<u>1.553.088</u>
Subtotal por moneda	Peso Chileno \$	1.493.702	1.552.293
	EURO	796	697
	Dólar estadounidense	107	98

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 corrientes bancarias

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 nacionales 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 rubro 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, mantenimiento 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 empresa relacionada Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., en conformidad al contrato de Gestión Comercial conjunta suscrito entre ambas sociedades, por lo que todas las transacciones facturadas de la forma precitada se presentan 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 recaudación de la Sociedad relacionada Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., al amparo del contrato señalado en la letra anterior.

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 1.838.982,81 de capital, y deuda subordinada con los accionistas, por un principal de UF 747.937,23 a las 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 en moneda extranjera u 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 iniciaron con 90% hasta el año 2013, 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 fija escalonada según la siguiente tabla:

Períodos anuales	Tasa fija de interés pactada
2009 a 2013	3,5924%
2013 a 2016	3,6377%
2017 a 2020	3,6830%
2021 a 2024	3,7736%
2025 a 2026	3,8642%

- 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 los pasivos 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 financieros 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	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos		
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>674.864</u>
Pasivos		
Pagarés largo plazo, porción corto plazo, crédito sindicado, incluye interés devengados	1.426.243	753.988
Valorización a precio de mercado de Contrato Swap	962.559	-
Pagarés largo plazo, crédito sindicado, incluye interés devengados	41.540.131	42.003.747
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	26.121.725	23.935.716
Total Pasivos por Instrumentos Financieros	<u>70.050.658</u>	<u>66.693.451</u>

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 2013 y 2012 es la siguiente:

Al 31 diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Saldo por Rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Provisión ingresos devengados	\$ No reajustable	444.704	444.704	-	-	-
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajustable	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajustable	4.775	4.775	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajustable	320.462	320.462	-	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		325.237	325.237	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		769.941	769.941	-	-	-

Al 31 diciembre de 2012

Rubro	Moneda	Saldo por Rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Provisión ingresos devengados	\$ No reajustable	343.715	343.715	-	-	-
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajustable	11.723	11.723	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajustable	4.645	4.645	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajustable	304.870	304.870	-	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		321.238	321.238	-	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		664.953	664.953	-	-	-

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.

Al 31 de diciembre de 2013, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M\$312.171 (M\$262.000 al 31 de diciembre de 2012), dicho monto se presenta en el rubro “Costo de Venta” del Estado de Resultado por Función. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables un monto de M\$136.892 (M\$109.541). Los montos castigados en los años 2013 y 2012 disminuyeron la provisión existente para estos efectos.

En las Otras cuentas por cobrar no se aprecia un riesgo comercial significativo, 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 serán recaudados por dichos 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 Dos Limitada y SCE Chilean Holding 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 reajustable, 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	
						31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	Peso Chileno	827.931	897.331
	Totales					827.931	897.331

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Cuenta corriente	Peso Chileno	-	128.088	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Accionista	Cuenta corriente	Peso Chileno	211.556	9.609	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	-	-	7.836.522	7.180.719
76.492.080-5	Concesiones Viales Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	Peso Chileno	-	-	-	-
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	UF	-	-	5.224.351	4.787.148
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	Peso Chileno	176.953	137.697	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	-	-	13.060.852	11.967.849
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	Peso Chileno	56.708	72.837	-	-
	Totales					445.217	348.231	26.121.725	23.935.716

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

c) Transacciones

TRANSACTIONS

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	39.256	9.609
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Accionista	Intereses Deuda Subordinada	UF	501.766	147.202
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Accionista	Servicios Gerenciales	\$	34.602	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	-	26.286
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Intereses Deuda Subordinada	UF	-	323.015
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Accionista	Intereses Deuda Subordinada	UF	334.512	313.477
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses Deuda Subordinada	UF	836.276	783.695
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	39.256	35.895
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Prestación de servicios	\$	380.437	367.315
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por Servicios Gerenciales	\$	5.940	3.444
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	\$	1.377	281
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de peaje	\$	2.310	8.477

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 una vida útil de 344 meses, contados desde el inicio de la explotación del Túnel y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 284 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 Avenida Kennedy, comuna de Providencia.
- El Sistema electrónico de cobro de peaje.
- La Edificación ubicada al costado del Cerro San Cristóbal, en la calle La Herradura Nº2750, comuna de Providencia.

Al cierre del ejercicio se evaluó el impacto sobre el valor del activo intangible que podría haber tenido una nueva estimación de tráfico futuro con tendencia a la baja, constatándose que ello no produce deterioro del valor del activo señalado.

b) Saldos

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

Detalle	31-12-2013			31-12-2012		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
Obra pública fiscal	52.370.414	(2.142.003)	50.228.411	52.370.414	(1.575.096)	50.795.318

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

c) Movimientos del activo intangible distinto de Plusvalía

Los movimientos del activo intangible para los años 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimiento del activo intangible	Obra pública fiscal	
	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Saldo inicial	50.795.318	51.238.249
Amortización	(566.907)	(442.931)
Saldo final	<u>50.228.411</u>	<u>50.795.318</u>

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	Nº Póliza	Vencimiento	Cobertura	Materia asegurada	Moneda	Monto asegurado	Deductible
Responsabilidad Civil General	Penta	13018533	31-07-14	Poliza MOP	Daños a terceros	UF	487.500	Sin deducible
Responsabilidad Civil General	Penta	13018165	31-07-14	2da. Capa RC	Daños a terceros	UF	12.500	UF 200
Todo Riesgo Bienes Fisicos	Penta	13018516	31-07-14	Todo Riesgo	Póliza MOP, bienes fisicos	UF	3.468.593	2% de la suma asegurada
Todo Riesgo Bienes Fisicos	Penta	13018166	31-07-14	Todo Riesgo	Póliza DIC, bienes fisicos	UF	3.468.233	2% de la suma asegurada

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

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

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

Concepto	31-12-2013			31-12-2012		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Muebles de oficina	28.275	(23.500)	4.775	27.336	(21.236)	6.100
Equipos de oficina	28.385	(25.765)	2.620	28.134	(21.329)	6.805
Equipos computacionales	102.483	(92.284)	10.199	102.484	(79.607)	22.877
Vehículos	62.465	(58.873)	3.592	102.565	(80.338)	22.227
Equipos de seguridad	112.808	(85.508)	27.300	99.269	(69.059)	30.210
Instalaciones de terceros	16.478	(8.785)	7.693	16.125	(7.002)	9.123
Activos propios en pista	5.120	(2.072)	3.048	5.120	(1.341)	3.779
Totales	356.014	(296.787)	59.227	381.033	(279.912)	101.121

b. Los movimientos para el año 2013 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 01-01-2013	6.100	6.805	22.877	22.227	30.210	9.123	3.779	101.121
Adiciones	940	252			13.539	352		15.083
Gasto por depreciación	(2.265)	(4.437)	(12.678)	(15.612)	(16.449)	(1.782)	(731)	(53.954)
Otros incrementos (decrementos)				(3.023)				(3.023)
Saldo al 31-12-2013	4.775	2.620	10.199	3.592	27.300	7.693	3.048	59.227

c. Los movimientos para el año 2012 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 01-01-2012	7.804	9.482	36.610	39.543	46.613	10.373	4.510	154.935
Adiciones	1.340	1.686	-	-	-	450	-	3.476
Gasto por depreciación	(3.044)	(4.363)	(13.733)	(17.316)	(16.403)	(1.700)	(731)	(57.290)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2012	6.100	6.805	22.877	22.227	30.210	9.123	3.779	101.121

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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: De los rubros detallados anteriormente, se encuentran incorporados en la póliza que se detalla más abajo en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido.

Ramo Asegurado	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Cobertura	Materia asegurada	Moneda	Monto asegurado	Deductible
Incendio y sismo	Liberty	20134703	19-10-2014	Incendio y sismo + adicionales	Contenidos oficina Calle la Herradura 2750, Providencia	UF	6.727,12	-Sismo 2% del monto asegurado con mínimo de UF 50 -Otros riesgos UF 10
Robo	Liberty	13012656	19-10-2014	Robo con fractura	Contenidos oficina Calle la Herradura 2750, Providencia	UF	3.000	10% del siniestro con un mínimo de UF 10
Riesgos de ingeniería	Liberty	24015841	19-10-2014	Equipos Computacionales y Moviles	Equipos computacionales y Moviles	UF	4.737,97	-Sismo 2% del monto asegurado con un mínimo de UF 50 -Equipos que operan fuera del predio 10 % de la perdida con un mínimo de UF 20 -Otros riesgos 10% de la perdida con un mínimo de UF 20

9. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la Sociedad evaluará anualmente 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 recuperable (valor de uso), no presentan cambios importantes durante el cierre del año terminado al 31 de diciembre de 2013.

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 por el monto más probable que estima la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

El detalle es el siguiente:

Provisiones	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Provisión de vacaciones	<u>21.469</u>	<u>20.067</u>

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$
Saldo al 01-01-2013	20.067
Incrementos	<u>1.402</u>
Saldo al 31-12-2013	<u>21.469</u>
Movimientos	Provisión de vacaciones M\$
Saldo al 01-01-2012	28.993
Provisiones Utilizadas	<u>(8.926)</u>
Saldo al 31-12-2012	<u>20.067</u>

b) Pasivos Contingentes

i) Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 13º 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 25 de junio de 2013, el tribunal dictó sentencia a favor de la Concesionaria. Esta sentencia fue apelada.

2.-

Materia: Reclamación por pérdida de ingresos.

Demandante: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas

Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.

Cuantía: UF 1.039.380,84

Estado: Con etapa de discusión terminada y en fase probatoria hasta fines de abril de 2014.

ii) Otras contingencias:

La Sociedad 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	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos anticipados convenio complementario N°1	44.786	39.979
Otros ingresos anticipados	<u>13.765</u>	-
Totales	<u>58.551</u>	<u>39.979</u>

Los ingresos anticipados del convenio complementario N°1 corresponde a la porción de corto plazo de los valores que el Ministerio de Obras Públicas (MOP) reconoció y pago 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 convenio señalado.

12. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas:

A) Garantías:

- 1) Al 31 de diciembre de 2013, 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 prendado, 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 2012.
- 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 UF 40.000.- 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 UF 450.000.- 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 UF 137.500.- 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 2013, la Sociedad 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 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:

Nº Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto	Concepto
1440-7	Banco Edwards -Citi	Ideas y Contenidos Ltda.	76.044.285-2	14-12-2011	Depósito a la Vista	CLP	1.182.816	Mantenimiento Plataforma Web
60223-4	Banco Chile	Jose Alvarado Sepulveda	9.348.716-8	26-06-2013	30-06-2014	UF	210	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada una de las obligaciones
657353	Banco Santander	Instaplan Service Ltda.	76.094.285-5	09-05-2013	30-06-2014	UF	7	Mant. y atención de emergencia eq. Climatización
352600-5	Banco de Chile	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	21-08-2013	14-08-2014	UF	1.000	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada una de las obligaciones
385224	Banco Security	G4S Security Services Chile Ltda.	89.852.800-6	08-11-2013	31-10-2014	UF	115	Servicios de Guardias de Seguridad
356708-5	Banco Chile	Soc. de Limpieza y Mant. On Site Service Ltda.	77.807.000-6	23-01-2014	20-01-2015	UF	100	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada una de las obligaciones
115386	BCI	Meta Proyectos S.A.	76.792.060-1	06-11-2013	02-01-2014	UF	1.000	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada una de las obligaciones
870500098184	Banco Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	07-01-2014	31-12-2014	UF	1.000	Mantenimiento de Equipos de Trafico

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

13. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos no corrientes	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	a) 42.502.690	42.003.747
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	b) 26.121.725	23.935.716
Otros pasivos no financieros no corrientes (Convenios Complementario)	c) 1.823.557	1.895.238
Provisión de mantención mayor de la obra concesionada	<u>194.378</u>	<u>66.465</u>
 Totales	 <u>70.642.350</u>	 <u>67.901.166</u>

- a) Obligaciones con Bancos Nacionales a Largo Plazo. La deuda está distribuida en un 60% con el Banco BBVA y en un 40% con el Banco Estado, y se incluye la valorización de mercado (MTM) del contrato Swap como cobertura de este pasivo subyacente. Detalle en Nota N°20.
- b) Corresponde al saldo con empresas relacionadas, detallada en Nota 6.
- c) 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. Dicho ingreso se devenga periódicamente en función de las transacciones de peaje proyectadas.

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
31-12-2013	Única	5.700.000
31-12-2012	Única	5.700.000

b) Capital

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31-12-2013	Única	6.934.027	6.934.027
31-12-2012	Única	6.934.027	6.934.027

c) Otras reservas:

Concepto	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Reserva de cobertura de flujo de caja	<u>(770.046)</u>	<u>53.816</u>

d) Gestión del capital

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

Las Bases de Licitación establecieron un capital nominal mínimo de M\$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, que fueron aplicables hasta el 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado a la fecha de estos estados financieros asciende a M\$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.

e) Reclasificación a pérdidas acumuladas

Tal como se indica en Nota 2.1b), las otras reservas por M\$10.217.230 fueron reclasificados a pérdidas acumuladas retroactivamente. El monto de esta reclasificación corresponde en su totalidad a los ajustes de primera aplicación a NIIF originada en el proceso de convergencia a dicho principio contable.

f) Utilidad liquida distribuible.

No hay agregados ni deducciones a realizar en la utilidad liquida distribuible por cambios en los valores razonables de los activos o pasivos que no estén realizados, por lo cual la utilidad distribuible será la utilidad del ejercicio, conforme a las disposiciones legales que se requiera para ese efecto.

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. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingresos por peajes	4.999.485	4.558.436
Ingresos infractores	113.227	119.363
Ingresos pases diarios	106.511	114.730
Otros ingresos ordinarios	82.897	92.438
Ingresos Convenio Ad Ref Nº 2	78.553	69.729
Ingresos Convenio Ad Ref Nº 3	-	84.852
 Totales	 <u>5.380.673</u>	 <u>5.039.548</u>

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 año terminado al 31 de diciembre 2013 y 2012, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingresos de explotación:	5.380.673	5.039.548
Ingresos por cobro de tarifa	5.219.223	4.792.529
Otros cobros autorizados por el MOP	161.450	247.019
Conceptos	Acumulado	
	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Costos de Venta	2.968.163	2.754.429
Operación	2.271.484	2.140.960
Amortización y Depreciaciones	620.809	500.220
Clientes incobrables	312.171	262.000
Gestión de Cobranzas	235.669	225.001
Personal	353.685	366.133
Honorarios y Asesorías	177.184	231.438
Seguros	305.719	306.822
Supervisión contrato de concesión	68.423	67.225
Otros gastos de operación	197.824	182.121
Mantenimiento	696.679	613.469
Mantenimiento infraestructura Autopista	614.483	474.582
Evaluación y Estado de Pavimentos	23.550	52.769
Otros gastos de mantención	58.646	86.118
Gastos de Administración	804.251	496.638
Personal	61.063	83.512
Honorarios y Asesorías	393.327	104.759
Mantenimiento equipamiento administrativo	26.611	17.448
Seguros	12.299	3.995
Otros gastos administrativos	310.951	286.924

17. ARRENDAMIENTO

a) Arrendamiento financiero

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) Arrendamiento operativo

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	
	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuota por arrendamiento	65.935	38.671

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 30 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

Gastos de personal	Acumulado		
	01-01-2013	01-01-2012	M\$
	31-12-2013	31-12-2012	
Sueldos y salarios	282.324	321.788	
Beneficios a los empleados	128.857	90.335	
Otros	3.567	37.522	
Totales	414.748	449.645	

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.

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente:

a) Detalle del resultado por diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	01-01-2013	01-01-2012
		31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	9	(7)
Efectivo y equivalente de efectivo	EURO	99	(43)
Subtotal (cargos/abonos)		108	(50)
Pasivos (cargos/abonos)			
Cuentas por pagar com. y otras cuentas por pagar	EURO	(277)	-
Subtotal (cargos/abonos)		(277)	-
Totales		(169)	(50)

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

b) Detalle de resultados por unidades de reajuste:

Conceptos	Unidad de reajuste	01-01-2013	01-01-2012
		31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Activos (cargo/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	2.743	3.613
Activos por impuestos corrientes	UTM	7.224	5.209
Subtotal (cargos/abonos)		9.967	8.822
Pasivos (cargo/abono)			
Otros pasivos financiero no corrientes	UF	(876.270)	(1.047.498)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(513.455)	(550.479)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	-	-
Subtotal (cargo/abono)		(1.389.725)	(1.597.977)
Totales	UF	(1.386.982)	(1.594.364)
Totales	UTM	7.224	5.209
Totales efectos en resultado por unidades de reajustes		(1.379.758)	(1.589.155)

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidense	107	98
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	796	697
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	1.493.702	2.227.157
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	173.014	188.460
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar corrientes	\$ no reajustables	769.941	664.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	827.931	897.331
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	387.722	348.506
Total activos corrientes		<u>3.653.213</u>	<u>4.327.202</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	-	67.269
Otros activos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	15.179	15.179
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	50.228.411	50.795.318
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	59.227	101.121
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	4.445.222	3.359.832
Total activos no corrientes		<u>54.748.039</u>	<u>54.338.719</u>
Total activos		<u><u>58.401.252</u></u>	<u><u>58.665.921</u></u>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	1.325.749	649.542
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	100.494	104.446
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	\$ no reajustables	283.803	195.633
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	445.217	348.231
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	21.469	20.067
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	533	755
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	58.551	39.979
Total pasivos corrientes		<u>2.235.816</u>	<u>1.358.653</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	42.502.690	42.003.747
Ctas. por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	26.121.725	23.935.716
Otras provisiones no corriente	\$ no reajustables	194.378	66.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	1.823.557	1.895.238
Total pasivos no corrientes		<u>70.642.350</u>	<u>67.901.166</u>
Total pasivos		<u><u>72.878.166</u></u>	<u><u>69.259.819</u></u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Se presentan los Pasivos financieros por tipo de moneda y por vencimiento al 31 de diciembre 2013 y 2012 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31-12-2013	Moneda	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 corriente	U.F.	1.426.243	-	1.426.243	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	283.804	283.804	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	445.217	445.217	-	-	-	-
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	21.469	21.469	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	533	533	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corriente	\$ no reajustables	58.551	18.075	40.476	-	-	-
Otros pasivos financieros no corriente	U.F.	42.502.689			3.977.247	4.419.163	34.106.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	26.121.725	-	-	-	-	26.121.725
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajustables	194.378	-	-	-	-	194.378
Otras pasivos no financieros no corriente	\$ no reajustables	1.823.557	-	-	106.304	126.297	1.590.956
Sub total pasivos		72.878.166	769.098	1.466.719	4.083.551	4.545.460	62.013.338
Al cierre del período 31-12-2012	Moneda	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 corriente	U.F.	753.988	-	753.988	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	195.633	195.633	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	348.231	348.231	-	-	-	-
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	20.067	20.067	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	755	755	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corriente	\$ no reajustables	39.979	-	39.979	-	-	-
Otros pasivos financieros no corriente	U.F.	42.003.747	-	-	2.462.693	4.068.797	35.472.257
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	23.935.716	-	-	-	-	23.935.716
Otras provisiones, no corriente	\$ no reajustables	66.465	-	-	-	-	66.465
Otros pasivos no financieros no corriente	\$ no reajustables	1.895.238	-	-	44.755	60.115	1.790.368
Sub total pasivos		69.259.819	564.686	793.967	2.507.448	4.128.912	61.264.806

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad presentaba las siguientes obligaciones bancarias, las cuales generaron intereses:

a) Pasivos corrientes

Conceptos	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Obligaciones con bancos nacionales	1.325.749	649.542
Intereses por pagar bancos nacionales	100.494	104.446
Totales	1.426.243	753.988

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

31-12-2013											
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$	
			Tipo	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	4,85%	4,85%	855.746	-	-	-	855.746
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	570.497	-	-	-	570.497
Totales							1.426.243	-	-	-	1.426.243

31-12-2012											
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$	
			Tipo	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	7,94%	7,94%	452.393	-	-	-	452.393
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	7,94%	7,94%	301.595	-	-	-	301.595
Totales							753.988	-	-	-	753.988

b) Pasivos no corrientes

Conceptos	31-12-2013		31-12-2012	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con bancos nacionales	b.1)	41.540.131	42.003.747	
Contrato Swap a valor de mercado	b.2)	<u>962.559</u>	-	
Totales		42.502.690	42.003.747	

b.1) Vencimiento y moneda de las obligaciones no corrientes se presentan a continuación:

31-12-2013											
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$	
			Tipo	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	4,85%	4,85%	5.037.846	9.015.094	10.871.139	24.924.079	
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	3.358.564	6.010.062	7.247.426	16.616.052	
Totales										41.540.131	

31-12-2012											
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés			Vencimiento				Totales M\$	
			Tipo	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	7,94%	7,94%	4.416.889	8.184.236	12.601.123	25.202.248	
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	7,94%	7,94%	2.944.593	5.456.157	8.400.748	16.801.499	
Totales										42.003.747	

b.2) Detalle valorización del contrato Swap al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Contrato Swap	Activo / (Pasivo)	
	31-12-2013	31-12-2012
Valor de mercado (Mark to Market) del contrato Swap	(962.559)	67.269

Nota: El impuesto diferido que afecta a este valor de mercado está incorporado en el activo y pasivo por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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 con el banco BBVA.

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 15-12-2012 entre Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Américas 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 2010, el BBVA materializó la cesión del 40% del crédito al Banco del Estado de Chile.
Moneda	: UF
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.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Período de interés	: Semestral
Tipo de referencia	: TAB UF180 días más spread variable.
Margen aplicable	: Varía según la siguiente tabla: 2012-2013: 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 spread).

d) Efectos en resultados

Costos financieros	Acumulado			
	01-01-2013	01-01-2012	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$		
Intereses deuda subordinada	1.672.554	1.552.322		
Intereses pagados por pagarés	2.613.565	2.489.181		
Otros intereses bancarios	8.171	41.287		
Comisiones bancarias	47.290	90.362		
Totales	4.341.580	4.173.152		

21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	Activo por impuesto		Pasivo por impuesto	
	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Pérdida tributaria	4.663.216	4.522.225	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)	-	-	313.906	309.183
Provisión vacaciones	4.294	4.013	-	-
Provision mantención mayor	38.876	13.293	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	-	-	139.770	857.063
Valor de Mercado Contrato Swap	192.512	-	-	13.453
Totales	4.898.898	4.539.531	453.676	1.179.699
Activo neto por Impuestos Diferidos	4.445.222	3.359.832		

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$23.316.083 al 31 de diciembre de 2013 y de M\$22.611.126 al 31 de diciembre de 2012. Una disminución del activo por impuestos diferidos neto a la fecha del estado de situación financiera no se considera necesaria, pues se estima que estos serán realizados completamente.

Los movimientos para los años 2013 y 2012 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2012	3.701.364	1.323.367
Incremento (decremento)	<u>838.167</u>	<u>(143.668)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.539.531	1.179.699
Incremento (decremento)	<u>359.367</u>	<u>(726.023)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>4.898.898</u>	<u>453.676</u>

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

Efectos en resultado	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Impuestos diferidos por diferencias temporales	879.425	1.130.861
Liquidación diferencias impuesto renta años anteriores	<u>(2.388)</u>	<u>(4.568)</u>
TOTALES	<u>877.037</u>	<u>1.126.293</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos (gasto) por impuesto utilizando la tasa real	787.238	751.345
Efecto reajuste pérdida tributaria inicial	89.788	87.957
Efecto por ajustes de años anteriores	-	292.923
Otras variaciones	11	(5.932)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>89.799</u>	<u>374.948</u>
Ganancia por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>877.037</u>	<u>1.126.293</u>

ii) La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de los períodos 2013 y 2012 corresponde a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente:

	31-12-2013	31-12-2012
Tasa impuesto legal	20%	20%
Efecto reajuste pérdida tributaria inicial	2%	2%
Efecto por ajustes de años anteriores	0%	8%
Otras variaciones	0%	0%
Total ajustes a la tasa legal	<u>2%</u>	<u>10%</u>
Ganancia por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>22%</u>	<u>30%</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.

	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Pérdida básica por acción		
Ganancia atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(3.059.154)	(2.630.433)
Resultado disponible para acciones	(3.059.154)	(2.630.433)
Promedio ponderado de número de acciones	5.700.000	5.700.000
Pérdida básica por acción en pesos	(537)	(461)

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

No se reporta información por segmento de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de operación”, ya que el negocio es de único giro, el cual es la explotación y construcción de la obra pública fiscal denominada “Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”

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 1º 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 una 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 el 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:

Ítems	Artículo de las Bases de Licitación
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 Atravieso 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 Nº 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 Provisoria (otorgada el 3 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 Provisoria 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 Vº Bº 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 Nº 1

Mediante Decreto Supremo Nº 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 Nº 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 Nº1 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 Nº 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 Nº 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:

Etapa 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 aprobó la realización de las obras del proyecto denominado “Conexión Lo Saldes Fase 1 Versión 2”, conforme a un proyecto presentado por la Sociedad Concesionaria y que fue declarado de interés público por el MOP mediante Resolución DGOP N° 5257 de fecha 16 de diciembre de 2008.
- 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 1º 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, operará 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 1º de julio de 2010 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, operará 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 períodos: 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 períodos 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 2012; ii) la segunda por UF120.000 el 30 de marzo de 2013; 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 2012, 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 2012, 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 2012.
 - 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 acápite 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 2012 el Ministerio de Obras Públicas, con la firma del Ministro de dicha cartera, inició la tramitación del Decreto Supremo N° 430, que fue publicado en el diario oficial del 19 de abril de 2013. 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 2013 el MOP había emitido 19 Resoluciones aprobando a esta Sociedad Concesionaria Obras por un total de UF 320.552,69.

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 2012. 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 2012, 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 períodos 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 2012 y marzo de 2013. 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 2013, 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 2013). 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 2013. El monto preliminar señalado, de UF 85.000, fue pagado por el MOP a esta Sociedad Concesionaria con fecha 19 de enero de 2012.

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

Con fecha 26 de junio de 2013, mediante Oficio Ordinario N° 1257, el Inspector Fiscal aprobó el Peritaje efectuado por la empresa BDO Auditores y Consultores S.A., mediante el cual se estableció un valor a pagar a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., ascendente a UF 3.721, cuyo vencimiento era el 30 de Junio de 2013.

Con fecha 21 de noviembre de 2012 se percibió el pago del MOP por un total de UF 3.821,94, cifra que incluyó intereses por pago posterior al vencimiento señalado en el párrafo anterior.

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

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

* * * * *

FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

(Translation of the original in Spanish)

CONTENIDO

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

CLP\$ - Chilean pesos

ThCLP\$ - Thousand of Chilean pesos

US\$ - United States dollars

ThUS\$ - Thousand of United States dollars

UF - Unidad de Fomento (Chilean index for adjusting values according to inflation)

€ - Euro

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., which comprise the statement of financial position as of December 31, 2013 and 2012, and the related statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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, 2013 and 2012, the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Other matters

As explained in Note 1, as a result of the transition from accounting principles generally accepted in Chile to International Financial Reporting Standards (IFRS), the Company posts negative equity at December 31, 2013 and 2012. Reversal of negative equity will depend on future cash flows generation. Therefore, the financial statements have been prepared under the principle of going concern.



March 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.
Taxpayer N°: 10.024.147-1

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31 2013 AND 2012
(In thousands of pesos – ThCLP\$)

ASSETS	Notes	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Current Assets			
Cash and cash equivalent	3	1,494,605	1,553,088
Other financial assets, current		-	674,864
Other nonfinancial assets, current		173,014	188,460
Trade debtors and other accounts receivable, current	5	769,941	664,953
Accounts receivable from related parties, current	6	827,931	897,331
Assets from current taxes		<u>387,722</u>	<u>348,506</u>
TOTAL CURRENT ASSETS		<u>3,653,213</u>	<u>4,327,202</u>
Noncurrent Assets			
Other noncurrent financial assets		-	67,269
Other noncurrent nonfinancial assets		15,179	15,179
Intangible assets other than goodwill	7	50,228,411	50,795,318
Property, plant and equipment	8	59,227	101,121
Assets from deferred taxes	21	<u>4,445,222</u>	<u>3,359,832</u>
TOTAL NONCURRENT ASSETS		<u>54,748,039</u>	<u>54,338,719</u>
TOTAL ASSETS		<u>58,401,252</u>	<u>58,665,921</u>

The attached notes form an integral part of these financial statements

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AT DECEMBER 31 2013 AND 2012
(In thousands of pesos – ThCLP\$)

EQUITY AND LIABILITIES	Notes	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
LIABILITIES			
Current liabilities			
Other current financial liabilities	20-a	1,426,243	753,988
Commercial accounts payable and other accounts payable		283,803	195,633
Accounts payable to related companies, current	6	445,217	348,231
Other provisions	10	21,469	20,067
Current tax liabilities		533	755
Other nonfinancial liabilities, current	11	<u>58,551</u>	<u>39,979</u>
TOTAL CURRENT LIABILITIES		<u>2,235,816</u>	<u>1,358,653</u>
Noncurrent liabilities			
Other non-current financial liabilities	20-b	42,502,690	42,003,747
Accounts payable to related parties, non-current	6	26,121,725	23,935,716
Other noncurrent provisions		194,378	66,465
Other nonfinancial noncurrent liabilities	13-d	<u>1,823,557</u>	<u>1,895,238</u>
TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	13	<u>70,642,350</u>	<u>67,901,166</u>
TOTAL LIABILITIES		<u>72,878,166</u>	<u>69,259,819</u>
Equity			
Issued capital	14-b	6,934,027	6,934,027
Accumulates losses		(20,640,895)	(17,581,741)
Other reserves	14-c	<u>(770,046)</u>	<u>53,816</u>
Equity attributable to the controller's owners		(14,476,914)	(10,593,898)
Noncontrolling interest		-	-
TOTAL EQUITY		<u>(14,476,914)</u>	<u>(10,593,898)</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>58,401,252</u>	<u>58,665,921</u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

**COMPREHENSIVE INCOME STATEMENTS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(In thousands of pesos – ThCLP\$)**

Income Statement By Function

Revenues from ordinary activities
Cost of sales

Gross margin

Other income, by function:

Administrative expenses

Financial income

Financial costs

Exchange rate differences

Results per indexation units

Loss before taxes

Income tax expense

Loss from continued operations

Loss from discontinued operations

Loss for the year

Loss per basic share in continued operations
Loss per basic share in discontinued operations

Loss per basic share

Comprehensive income statement

Loss

Other comprehensive income, before taxes, cash flow hedge

Income tax related to cash flow hedge
from another comprehensive income

Total comprehensive income

Total comprehensive income

Notes	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
15-16	5,380,673	5,039,548
16	(2,968,163)	(2,754,429)
	<u>2,412,510</u>	<u>2,285,119</u>
Other income, by function:		
16	27,600	-
Administrative expenses	(804,251)	(496,638)
Financial income	149,457	217,150
Financial costs	(4,341,580)	(4,173,152)
Exchange rate differences	(169)	(50)
Results per indexation units	(1,379,758)	(1,589,155)
	<u>(3,936,191)</u>	<u>(3,756,726)</u>
Loss before taxes		
21	877,037	1,126,293
Income tax expense		
	<u>(3,059,154)</u>	<u>(2,630,433)</u>
Loss from continued operations		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Loss for the year		
	<u>(3,059,154)</u>	<u>(2,630,433)</u>
Loss per basic share in continued operations	22	(537)
Loss per basic share in discontinued operations		(461)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Loss per basic share		
	<u>(537)</u>	<u>(461)</u>
Comprehensive income statement		
Loss		(3,059,154) (2,630,433)
Other comprehensive income, before taxes, cash flow hedge		(1,029,828) 864,760
Income tax related to cash flow hedge		(205,966) (149,027)
from another comprehensive income		
Total comprehensive income		(3,883,016) (1,914,700)
Total comprehensive income		(3,883,016) (1,914,700)

The attached notes form an integral part of these financial statements

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(In thousands of pesos – ThCLP\$)

Direct cash flow statement	Notes	Accumulated	
		01/01/2013	01/01/2012
		12/31/2013	12/31/2012
		ThCLP\$	ThCLP\$
Cash flows from (used in) operating activities			
Types of collection for operating activities		5,239,150	5,944,439
Payments to vendors for the provision of goods and services		(2,554,620)	(2,913,186)
Payments to and on behalf of the employees		(333,877)	(343,390)
Other (payments) revenues from operating activities		88,617	301,036
Interest paid		(17,519)	(17,970)
Interest received		69,834	31,738
Income taxes refund (paid)		-	2,475
Other cash inflows (outflows)		32,176	42,863
Net cash flows from operating activities		2,523,761	3,048,005
Cash flows used in investment activities			
Payments from investments in financial instruments		674,864	(674,864)
Amounts from the sale of property, plant and equipment		26,886	
Purchase of property, plant and equipment		(5,281)	(4,136)
Net cash flows used in investment activities		696,469	(679,000)
Cash flows from (used in) financing activities			
Repayment of loans		(652,535)	(431,496)
Interest paid		(2,626,178)	(2,500,208)
Net cash flows used in financing activities		(3,278,713)	(2,931,704)
Net increase (decrease) in cash & cash equivalent, before the effect of changes in the exchange rates		(58,483)	(562,699)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalent		(58,483)	(562,699)
Cash and cash equivalent at the beginning of the period		1,553,088	2,115,787
CASH AND CASH EQUIVALENT AT YEAR END		1,494,605	1,553,088

The attached notes form an integral part of these financial statements

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

EQUITY CHANGES STATEMENT FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(In thousands of pesos – ThCLP\$)

	Note	Issued capital	Cash Flow hedge	Other Reserves	Total Reserves	Other	Accumulated profits (losses)	Equity attributable to the controller's owners	Non controlling interest	Total equity
		ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$
Opening balance at 01-01-2013	14	6,934,027	53,816	(10,217,230)	(10,163,414)	(7,364,511)		(10,593,898)	-	(10,593,898)
First adoption adjustment reclassification				10,217,230	10,217,230	(10,217,230)		-	-	-
Restated opening balance		6,934,027	53,816	-	53,816,000	(17,581,741)		(10,593,898)	-	(10,593,898)
Changes in equity										
Comprehensive Income										
Profit (loss)							(3,059,154)	(3,059,154)		(3,059,154)
Other comprehensive income				(823,862)		(823,862)		(823,862)		(823,862)
Total changes in equity		-		(823,862)		(823,862)	(3,059,154)	(3,883,016)		(3,883,016)
Total changes in equity at 12-31-2013		6,934,027	(770,046)	-	(770,046)	(20,640,895)		(14,476,914)	-	(14,476,914)

	Note	Issued capital	Cash Flow hedge	Other Reserves	Total Reserves	Other	Accumulated profits (losses)	Equity attributable to the controller's owners	Non controlling interest	Total equity
		ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$
Opening balance at 01-01-2012	14	6,934,027	(661,917)	(10,217,230)	(10,879,147)	(4,734,078)		(8,679,198)		(8,679,198)
First adoption adjustment reclassification				10,217,230	10,217,230	(10,217,230)		-	-	-
Restated opening balance		6,934,027	(661,917)	-	(661,917)	(14,951,308)		(8,679,198)	-	(8,679,198)
Changes in equity										
Comprehensive Income										
Profit (loss)							(2,630,433)	(2,630,433)		(2,630,433)
Other comprehensive income			715,733		715,733			715,733		715,733
Total changes in equity		-	715,733	-	715,733	(2,630,433)		(1,914,700)	-	(1,914,700)
Total changes in equity at 12-31-2012		6,934,027	53,816	-	53,816	(17,581,741)		(10,593,898)	-	(10,593,898)

The attached notes form an integral part of these financial statements

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2013
(In thousands of pesos - ThCLP\$)

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.

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.’s corporate domicile and central offices are located on Herradura No. 2750, Providencia.

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, by way of the concessions system, as well as rendering and 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.

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 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 at December 31, 2013 and 2012. 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 Bases of Presentation

a) Accounting Standards Applied

The financial statements for the year ended December 31, 2013 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 as at December 31, 2013 and the results of its operations, changes in net equity and cash flows for the year ended at that date which were approved by the Board of Directors on March 26, 2013.

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 Standards

The Company has reclassified (also resulting in a restatement) in its financial statements the adjustments arising from first-time adoption of IFSR from Other reserves to accumulated losses, in accordance with instructions of the Superintendency. This reclassification has been made retroactively with effect at January 1, 2012 and the amount is ThCLP\$10,217,230.

c) Changes in the Accounting Standards

As from January 1, 2010 the Company has adopted in an explicit manner and without reservations, the International Financial Reporting Standards. The effects of adopting the IFRS for the first time were recognized in the accounts of accumulated results or other reserves in the Company's equity. For years 2013 and 2012, the IFRS have been consistently applied.

d) New accounting Standards

The following new 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.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

New IFRS	Date of Mandatory Application
IFRS 10, <i>Consolidated Financial Statements</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 11, <i>Joint Arrangements</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 12, <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IAS 27 (2011), <i>Separate Financial Statements</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IAS 28 (2011), <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 13, <i>Fair Value Measurement</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IAS 19, <i>Employee Benefits (2011)</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013

Amendments to IFRS	Date of Mandatory Application
IAS 1, <i>Presentation of Financial Statements – Presentation of Components of Other Comprehensive Income</i>	Annual periods started on or after July 1, 2012
IFRS 1, <i>First Adoption of International Financial Reporting Standards – Government Loans</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 7, <i>Financial Instruments: Disclosures – Disclosure Modifications regarding offsetting financial assets and liabilities</i>	Annual periods started on or after January 1, 2013
Annual Improvements 2009 – 2011 Cycle – Modifications to five IFRS	Annual periods started on or after January 1, 2013
IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 – Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities – Guidelines for Transition	Annual periods started on or after January 1, 2013

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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

New IFRS	Date of Mandatory Application
IFRS 9, <i>Financial Instruments</i>	Annual periods started on or after January 1, 2015

Amendments to IFRS	Date of Mandatory Application
IAS 19, <i>Employee Benefits – Defined Benefit Plans: Employee Contributions</i>	Annual periods started on or after July 1, 2014
IAS 32, <i>Financial Instruments: Presentation – Clarification of Requirements for Offsetting Financial Assets and Liabilities</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
<i>Investment Entities – Modifications to IFRS 10, Consolidated Financial Statements; IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities and IAS 27 Separate Financial Statements</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 36, <i>Impairment of Assets – Disclosure of the Recoverable Amounts for Nonfinancial Assets</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 39, <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement – Novation of Derivatives and Hedge Accounting Continuity</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
Annual Improvements in the 2010 – 2012 Cycle: Improvements to six IFRS	Annual periods started on or after July 1, 2014
Annual Improvements in the 2011 – 2013 Cycle: Improvements to four IFRS	Annual periods started on or after July 1, 2014

New Interpretations	Date of Mandatory Application
IFRIC 21, Levies	Annual periods started on or after January 1, 2014

The Company's Management estimates that the future adoption of the aforesaid Norms and Interpretations shall not have a material effect on the Group's consolidated financial statements.

e) Responsibility for the Information and Estimations Made

The Company's Management is responsible for the information contained in these financial statements, and it expressly states that the principles and criteria included in the IFRS have been comprehensively 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
- Amortization of the "Concession Right" Intangible Asset.
- Assumptions used for calculating the fair value of financial instruments.
- The Company's estimates of realization of tax loss carryforwards on accordance with IFRS 12.

Despite the fact that these 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 as 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 Significant Accounting Policies 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	
	12/31/2013	12/31/2012
Financial position statements	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:

	12-31-2013 CLP\$	12-31-2012 CLP\$
Unidad de Fomento (UF)	23,309.56	22,840.75
U.S. Dollar (USD)	524.61	479.96
Euros (EUR)	724.30	634.45

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-end, the conversion of balances receivable or payable in a currency other than the Company's functional currency is made using the year-end exchange rate. The resulting valuation differences are recorded as exchange rate differences in the income statement.

c) Functional currency

In accordance with IAS 21, the Company's functional currency is the Chilean peso, because 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 Superintendence of Securities and Insurance (SVS).

d) Transactions and Balances

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.

e) 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.
- 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 284 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 on December 31, 2010.

The amortization is recognized in results on the basis of the revenue method, which consists in determining the charge against results on the basis of the actual proportion of vehicle traffic versus the projected proportion.

f) 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 as they may have experienced.

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.

g) 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 facilities	4
Own Tag devices	5

The elements of property, plant and equipment are depreciated on a straight line basis throughout their economic useful life. The useful life of the assets shall be reviewed annually to determine whether the conditions that led to set their useful lives initially remain the same or have changed.

h) Impairment of Assets

h.1) Impairment of Non-Financial Assets

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

The recoverable amount is the higher value between the market value less the necessary cost for its sale and 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 carrying value of the asset, the respective provision of loss for impairment is recorded for the difference, charged against results for the year.

The losses for impairment 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 carrying value that the asset would have had if the accounting adjustment had not been made.

h.2) Impairment of Financial Assets

To determine the need to perform an adjustment for impairment in the financial assets, the following procedure is applied:

- For the case of those that have a commercial origin, the Company has defined a policy for recording impairment provisions on the basis of the age of past due balance, which is applied on a general basis, except for those cases where there is a particularity that render so advisable the specific analysis of collectibility.
- For the case of balances receivable of a financial origin, the determination of the need of impairment is made by way of a specific case-by-case analysis. As of the date of issuance of these financial statements that are no past-due financial assets in material amounts that do not have a commercial origin.

i) Financial Leases

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

The operating lease installments are recognized as an expense on a straight line basis during the period of the lease, save that another systematic allocation basis is more representative.

j) Financial Assets

Financial investments, whether current or non-current, are classified into 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.

k) Financial Liabilities

Loans received and other similar obligations and 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.

I) 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) Provision for Major Maintenance

The obligation to maintain and repair the works under concession is recognized along with the obligation to maintain the quality standards defined in the bidding terms and conditions, during the period of operation.

This provision is made in accordance with paragraph 21 of IFRIC 12 and what is set forth by IAS 37, in accordance with the technological cycles of maintenance and repair of the infrastructure of the works under concession, and expressing the best estimates of future disbursements at present value, discounted at a rate before taxes determined on the basis of the actual assessment of the financial market and specific risks of the obligations subject matter of this provision.

The values corresponding to each technological cycle are recognized in results of each year with the same growing expense criterion on the basis of the behavior of revenues from traffic.

n) 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 carrying 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 qua notified. This effectiveness shall be within the limits defined by IAS No. 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.

o) 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 the Income Statement 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.

p) 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.

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 the Income Statement 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.

q) Revenue Recognition

Ordinary revenues are 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 revenues are 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 revenues from the provision of services are 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 barters of goods or services for other goods or services of a similar nature are not considered as transactions that produce ordinary revenues.

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

r) 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 year.

s) 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.

t) 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.

u) Financing Costs

In accordance with IAS 23, 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 the Income Statement.

v) 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.

w) 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	12/31/2013	12/31/2012
		ThCLP\$	ThCLP\$
Cash	CLP\$	600 600	600 600
Banks		1,494,005 1,493,102	1,552,488 1,551,693
	CLP\$	796	697
	Euro	107	98
	US dollar		
Other cash and cash equivalent		- -	- -
	CLP\$		
	Euro		
Total cash and cash equivalent		1,494,605	1,553,088
Sub total per currency	CLP\$	1,493,702	1,552,293
	Euro	796	697
	US Dollar	107	98

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.

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 notional 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 as may be 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 ii.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) Irrecoverable Accounts

The irrecoverable accounts are estimated by applying a model based on the Company's historic collection experience of the related company Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. under the agreement mentioned under the preceding section.

This provision is presented net in the accounts receivable from related companies mentioned in the previous 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' time:

- (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 the 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 1,838,982.81 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 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 2013 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: a fixed rate in spans as per the following table:

Annual Periods	Fixed Interest Rate Agreed
2009 - 2013	3.5924%
2013 - 2016	3.6377%
2017 - 2020	3.6830%
2021 - 2024	3.7736%
2025 - 2026	3.8642%

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

b) Exchange rate risk

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

Nevertheless, as per what is provided in the Bidding Terms and Conditions, the tariffs collected from highway users are also indexed annually, according to the variation in the Consumer Price Index (CPI) and, therefore, this variability is hedged accordingly.

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 customer 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	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Assets		
Time deposits	-	674,864
Liabilities		
Long-term promissory notes, Sort-term portion, syndicated credit, includes accrued interest	1,426,243	753,988
Valuation o Swap Contract at market price (net of deferred tax)	962,559	-
Long-term promissory notes, syndicated credit, includes accrued interest	41,540,131	42,003,747
Subordinated debt with stockholders, includes accrued interest	26,121,725	23,935,716
Total liabilities for financial instruments	70,050,658	66,693,451

5. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition and age analysis of the balances that comprise this item at December 31, 2013 and December 31, 2012 are the following:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

At December 31, 2013:

Item	Currency	Balance per Item ThCLP\$	Age of the Balances			
			Up to 90 days ThCLP\$	Past due 90 to 180 days ThCLP\$	Past due 181 to 365 days ThCLP\$	Past due 365+ days ThCLP\$
Trade debtors						
Accrued income	CLP\$ not indexed	444,704	444,704	-	-	-
Other accounts receivable						
Chilean Ministry of Public Works	CLP\$ not indexed	-	-	-	-	-
Accounts receivable from employees	CLP\$ not indexed	4,775	4,775	-	-	-
Other accounts receivable	CLP\$ not indexed	320,462	320,462	-	-	-
Subtotal other accounts receivable		325,237	325,237	-	-	-
Total trade debtors & other receivables		769,941	769,941	-	-	-

At December 31, 2012

Item	Currency	Balance per Item ThCLP\$	Age of the Balances			
			Up to 90 days ThCLP\$	Past due 90 to 180 days ThCLP\$	Past due 181 to 365 days ThCLP\$	Past due 365+ days ThCLP\$
Trade debtors						
Accrued income	CLP\$ not indexed	343,715	343,715	-	-	-
Other accounts receivable						
Chilean Ministry of Public Works	CLP\$ not indexed	11,723	11,723	-	-	-
Accounts receivable from employees	CLP\$ not indexed	4,645	4,645	-	-	-
Other accounts receivable	CLP\$ not indexed	304,870	304,870	-	-	-
Subtotal other accounts receivable		321,238	321,238	-	-	-
Total trade debtors & other receivables		664,953	664,953	-	-	-

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.

At December 31, 2013, the charge to profit or loss for the increase in the provision for uncollectible accounts was ThCLP\$312,171 (ThCLP\$262,000 at December 31, 2012). This amount is presented under "Cost of Sales" in the Statement of Income by Function. At December 31, 2013, the Company has written-off uncollectible accounts for ThCLP\$136,892 (ThCLP\$109,541 at December 31, 2012). The amounts written-off in 2013 and 2012 reduced the provision for uncollectible accounts.

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 are no guarantees 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.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The stockholders have granted the 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.

a) Accounts receivable from related parties

Taxpayer No.	Company	Country of Origin	Nature of the Relationship	Description of the Transaction	Currency	Current	
						12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.	Chile	Stockholder in common	Current Account	CLP\$	827.931	897.331
	Totals					<u>827.931</u>	<u>897.331</u>

b) Accounts payable to related parties

Taxpayer No.	Company	Country of Origin	Nature of the Relationship	Description of the Transaction	Currency	Current		Noncurrent	
						12.31.2013 ThCLP\$	12.31.2012 ThCLP\$	12.31.2013 ThCLP\$	12.31.2012 ThCLP\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Stockholder	Current Account	CLP\$	-	128.088	-	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Stockholder	Current Account	UF	-	-	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Stockholder	Current Account	CLP\$	211.556	9.609	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Stockholder	Subordinated debt	UF	-	-	7.836.522	7.180.719
76.492.080-5	Concesiones Viales Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current Account	CLP\$	-	-	-	-
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Stockholder	Current Account	UF	-	-	5.224.351	4.787.148
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Current Account	CLP\$	176.953	137.697	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt	UF	-	-	13.060.852	11.967.849
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S./	Chile	Stockholder in common	Current Account	CLP\$	56.708	72.837	-	-
	Totales					445.217	348.231	26.121.725	23.935.716

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The following is a breakdown of the transactions between related parties:

c) Transactions

Taxpayer	Company	Country of Origin	Nature of the relationship	Description of the Transaction	Currency	12/31/2013 ThCL\$	12/31/2012 ThCL\$
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Stockholder	Technical assistance	CLP\$	39.256	9.609
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	501.766	147.202
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada	Chile	Stockholder	Management services	CLP\$	34.602	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Stockholder	Technical assistance	CLP\$	-	26.286
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	-	323.015
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	334.512	313.477
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	836.276	783.695
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Technical assistance	CLP\$	39.256	35.895
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	Service rendering	CLP\$	380.437	367.315
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	Seguros por Servicios Gerenciales	CLP\$	5.940	3.444
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	PDU-PDUT management	CLP\$	1.377	281
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Stockholder in common	Toll	CLP\$	2.310	8.477

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 284 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 impairment affecting the value of the intangible asset recorded by the Company.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Balances

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

Item	12/31/2013			12/31/2012		
	Gross value ThCLP\$	Accumulated amortization ThCLP\$	Net value ThCLP\$	Gross value ThCLP\$	Accumulated amortization ThCLP\$	Net value ThCLP\$
State-owned public works	52,370,414	(2,142,003)	50,208,411	52,370,414	(1,575,096)	50,795,318

c) Movement of intangible assets other than Goodwill

The movement of intangible assets for years 2013 and 2012 are the following:

Movement of intangible assets	State-owned Public Works	
	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Opening balance	50,795,318	51,238,249
Amortization	(566,907)	(442,931)
Final balance	50,228,411	50,795,318

d) Insurance

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

Insured Field	Insurer	Policy No.	Expiration	Coverage	Insured Matter	Currency	Insured Amount	Deductible
General Civil Liability	Penta	13018533	07/31/14	Mop policy	Third-party damages	UF	487,500	None
General Civil Liability	Penta	13018165	07/31/14	Second layer CL	Third-party damages	UF	12,500	UF 200
All-risk Physical Asset:	Penta	13018516	07/31/14	All risk	MOP policy, physical	UF	3,468,593	2% of insured amount
All-risk Physical Asset:	Penta	13018166	07/31/14	All risk	MOP policy, physical	UF	3,468,593	2% of insured amount

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 impairment. According to the evaluations performed, there are no impairment 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	12/31/2013			12/31/2012		
	Accumulated		Net value	Accumulated		Net value
	Gross value	Depreciation		Gross value	Depreciation	
	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$
Office furniture	28,275	(23,500)	4,775	27,336	(21,236)	6,100
Office equipment	28,835	(25,765)	2,620	28,134	(21,329)	6,805
Computer equipment	102,483	(92,284)	10,199	102,484	(79,607)	22,877
Vehicles	62,465	(58,873)	3,592	102,565	(80,338)	22,227
Security equipment	112,808	(85,508)	27,300	99,269	(69,059)	30,210
Third party installations	16,478	(8,785)	7,693	16,125	(7,002)	9,123
Own property on the road	5,120	(2,072)	3,048	5,120	(1,341)	3,779
Totals	356,014	(296,787)	59,227	381,033	(279,912)	101,121

b. The movements for year 2013 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
	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$
Balance at 01/01/13	6,100	6,805	22,877	22,227	30,210	9,123	3,779	101,121
Additions	940	252	-	-	13,539	352	-	15,083
Depreciation expense	(2,265)	(4,437)	(12,678)	(15,612)	(16,449)	(1,782)	(731)	(53,954)
Other increases (decreases)	-	-	-	(3,023)	-	-	-	(3,023)
Balance at 12/31/13	4,775	2,620	10,199	3,592	27,300	7,693	3,048	59,227

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

c. The movements for year 2012 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture ThCLP\$	Office equipment ThCLP\$	Computer equipment ThCLP\$	Vehicles ThCLP\$	Safety equipment ThCLP\$	3rd party installations ThCLP\$	Own property on the road ThCLP\$	Property, plant and equipment, net ThCLP\$
Balance at 01/01/12	7,804	9,482	36,610	39,543	46,613	10,373	4,510	154,935
Additions	1,340	1,686	-	-	-	450	-	3,476
Depreciation expense	(3,044)	(4,363)	(13,733)	(17,316)	(16,403)	(1,700)	(731)	(57,290)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 12/31/12	6,100	6,805	22,877	22,227	30,210	9,123	3,779	101,121

The Company does not currently have any ownership restrictions involving assets under Property, Plant and Equipment. Additionally, the Company has not furnished any asset of Property, Plant and Equipment in guarantee to third parties to allow it to operate its normal business activities or as a commitment to back up payment of obligations.

The Company currently does not have any real estate of its own for which a dismantling, removal or shutting down cost estimate would have to be defined for assets of Property, Plant and Equipment. Nevertheless, if any such assets are incorporated in future, the costs specified would be estimated on the basis of quotes by suppliers of those services in the market.

d. Insurance: The items detailed above are incorporated in the policy 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	20134703	10/19/14	Fire and earthquake additional	Office contents at La Herradura 2750, Providencia	UF	6,727.12	- Earthquake 2% of insured amount with a minimum of UF 50 - Other risks UF 10
Theft	Liberty	13012656	10/19/14	Theft and break-in	Office contents at La Herradura 2750, Providencia	UF	3,000	10% of loss with a minimum of UF 10
Engineering risk	Liberty	24015841	10/19/14	Computer and mobile equipment	Computer and mobile equipment	UF	4,737.97	- Earthquake 2% of insured amount with a minimum of UF 50 - Equipment operating outside the premises 10% of the loss with a minimum of UF 20 - Other risks 10% of the loss with a minimum of UF 20

9. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF ASSETS

As specified in the standard, the Company will assess, at each financial statement closing, whether impairment in the value of any assets has occurred. If so, the Company will estimate the recoverable value 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, 2013.

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	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Vacation provision	21,469	20,067

The movements in the various categories are shown below:

Movements	Vacation ThCLP\$
Balance at 01/01/2013	20,067
Increases	1,402
Balance at 12/31/2013	21,469

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Movements

Vacation

ThCLP\$

Balance at 01/01/2012	28,993
Increases	(8,926)
	<hr/>
Balance at 12/31/2012	20,067
	<hr/>

b) Contingent liabilities

i) Litigation or other legal action:

1.-

Court: 13th Civil Court of Santiago.

Matter: Claim for indemnity payment for damages due to an accident during the Construction Stage.

Case No.: C-22896-2012

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: CPL\$406,944,000.-

Status: On June 25, 2013, the court awarded the sentence in the Concession Company's favor. Plaintiff appealed against ruling.

2.-

Matter: Claim for lost revenues.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Defendant: Ministry of Public Works

Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.

Amount sought: UF 1,039,380.84

Status: Trial has entered stage where parties must submit their evidence, until April 2014.

ii) Other contingencies:

The Concession-holding Company is compliant with all the standing provisions contained in Supreme Decree No. 900 , Law of Public Works 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	12/31/2013 ThCL\$	12/31/2012 ThCL\$
a) Anticipated income supplementary agreement No. 1	44,786	39,979
b) Revenues received in advance	13,765	-
Total other non-financial current liabilities	58,551	39,979

The revenues received in advance under supplementary agreement No. 1 corresponds to the short-term portion of the amounts that the Ministry of Public Works (MOP) recognized and paid to the Company in the frame of the Supplementary Agreement No. 1, in 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.

12. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

a) Direct Guarantees:

A) Guarantees:

- 1) At December 31, 2013, 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) The Company revised its pledge of concession of public works given in favor of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile. This pledge is contained in a public deed that was signed and registered on February 25, 2009 in the records of the Notary Public Mr. Eduardo Avello Concha in Santiago under No. 3254 – 2009. In addition, the pledge was listed in 2009 in the Industrial Pledge Registry of the Real Estate Registrar in Santiago on page 33 under No. 20.
- 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 Viales 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 74, 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 Viales 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) 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.
- 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, 2012.
- 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.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Restrictions

At December 31, 2013, 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:

Doc. No.	Bank	Supplier	Taxpayer No.	Date	Maturity	Currency	Amount	Concept
1440-7	Banco Edwards -Citi Ideas y Contenidos Ltda.		76.044.285-2	12/14/2014	Deposito a la Vista	CLP	1,182,816	Maintenance of Web Platform Guarantee the due and timely compliance
60223-4	Banco Chile	Jose Alvarado Sepulveda	9.348.716-8	06/26/2013	06/30/2014	UF	210	with each and every one of the obligations Maintenance & emergency service HVAC
657353	Banco Santander	Instaplan Service Ltda.	76.094.285-5	09/05/2013	06/30/2014	UF	7	equipment Guarantee the due and timely compliance
352600-5	Banco de Chile	Constructora Cogutsa Ltda.	96.948.160-k	08/21/2013	08/14/2014	UF	1,000	with each and every one of the obligations
385224	Banco Security	G4S Security Services Chile Ltda.	89.852.800-6	11/08/2013	10/31/2014	UF	115	Security guard service Guarantee the due and timely compliance
356708-5	Banco Chile	Soc. de Limpieza y Mant. On Site Service Ltda.	77.807.000-6	01/23/2014	01/20/2015	UF	100	with each and every one of the obligations Guarantee the due and timely compliance
115386	BCI	Meta Proyectos S.A.	76.792.060-1	11/06/2013	01/02/2014	UF	1,000	with each and every one of the obligations
870500098184	Banco Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	01/07/2014	12/31/2014	UF	1,000	Traffic equipment maintenance

13. NON-CURRENT LIABILITIES

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

Liabilities, non-current	12/31/2013		12/31/2012	
		ThCLP\$		ThCLP\$
Other non-current financial liabilities	a)	42,502,690		42,003,747
Accounts payable to related entities	b)	26,121,725		23,935,716
Other non-financial liabilities, non-current (Suppl. Agreements)	b)	1,823,557		1,895,238
Provision for major maintenance of works under concession	d)	194,378		66,465
Totals		70,642,350		67,901,166

- a) Long-term obligations with domestic banks. The distribution of the debt is: 60% with Banco BBVA and 40% with Banco Estado, and includes the MTM violation of the Swap contract as hedging of these underlying liabilities. Details in Note No. 20.

- b) This corresponds to the balance a year-and with related parties. Details in Note No. 6.
- c) This corresponds to the amounts that the Ministry of Public Works (MOP) recognized 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 the administration, control and conservation, maintenance and operation of the additional works set forth in the aforesaid agreement. Those revenues are created periodically on the basis of the projected toll transactions.

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:

Period	Series	Number of shares
12/31/2013	Single	5,700,000
12/31/2012	Single	5,700,000

b) Capital

Period	Series	Subscribed Capital ThCLP\$	Paid-in Capital ThCLP\$
12/31/2013	Single	6,934,027	6,934,027
12/31/2012	Single	6,934,027	6,934,027

c) Other reserves:

Concept	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Cash flow hedge reserve	(770,046)	(53,816)

d) Capital Management

The purpose of the company is to comply with the requirements set forth in the Bidding Terms and Conditions in connection with the corporate capital and guarantee, with an adequate level of capitalization, the normal access to financial markets source to perform its obligations set forth in the concession contract. This last element is supplemented with long-term subordinated debt with the stockholders when ever the financial circumstances render so necessary.

The Bidding Terms and Conditions provided for a minimum nominative capital of ThCLP\$ 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 ThCLP\$ 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.

e) Reclassification to accumulated losses

As indicated in Note 2.1 b, other reserves for ThCLP\$10,217,230 were retroactively reclassified to accumulate losses. This reclassification corresponds entirely to adjustments resulting from first-time adoption of IFRS in the Company's convergence to IFRS.

f) Distributable net income

There are no additions or deductions to be made to Distributable net income as a result of changes in fair values of unrealized assets and liabilities. Therefore, the distributable income will be the net income for the year, in accordance with statutory provisions.

15. ORDINARY REVENUES

The revenues originating in 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 them:

Concepts	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Income from tolls	4,999,485	4,558,436
Income from violators	113,227	119,363
Income from daily passes	106,511	114,730
Other ordinary income	82,897	92,438
Income from Ad Ref Agreement No. 2	78,553	69,729
Income from Ad Ref Agreement No. 3	-	84,852
Totals	5,380,673	5,039,548

16. OPERATING REVENUES 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, 2013 and 2012 are broken down as follows:

Concepts	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Revenues from Operation	5,3 80,673	5,039,548
Revenues from collection of tariff	5,2 19,223	4,7 92,529
Other charges authorized by the MOP	161,450	247,019
Concepts	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Costs of Sale	2,968,163	2,754,429
Operation	2,271,484	2,140,960
Amortization and Depreciation	620,809	500,220
Bad debt	312,171	262,000
Collection Efforts	235,669	225,001
Personnel	353,685	366,133
Fees and Advisory Services	177,184	231,438
Insurance	305,719	306,822
Supervision of the Concession Contract	68,423	67,225
Other Operating Expenses	197,824	182,121
Maintenance	696,679	613,469
Maintenance of the Highway Infrastructure	614,483	474,582
Assessment of Pavement Condition	23,550	52,769
Other Maintenance Expenses	58,646	86,118
Administrative Expenses	804,251	8496,638
Personnel	61,063	83,512
Fees and Advisory Services	393,327	104,759
Maintenance of Administrative Equipment	26,611	17,448
Insurance	12,299	3,995
Other Administrative Expenses	310,951	286,924

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.

	Accumulated	
Operating Lease as a Lessee	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Operating lease installments	65,935	38,671

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

18. EMPLOYEE BENEFITS

The Company has a current staff of 30. Details of these expenses are shown in the following chart:

Personnel expenses	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Salaries and wages	282,324	321,788
Employee benefits	128,857	90,335
Others	3,567	37,522
Totals	414,748	449,645

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, 2013 and 2012, respectively, are shown in the following table:

Concept	Currency	01/01/2013 12/31/2013	01/01/2012 12/31/2012
		ThCLP\$	ThCLP\$
Assets (charges / credits)			
Cash and cash equivalent	US Dollar	9	(7)
Cash and cash equivalent	Euro	99	(43)
Subtotal (Charges / credits)		108	(50)
Liabilities (charges / credits)			
Commercial accounts payable and other accounts payable	Euro	(277)	-
Subtotal (Charges / credits)		(277)	-
Totals		(169)	(50)

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Detail of indexation units:

Concept	Indexation Unit	01/01/2013 12/31/2013 ThCLP\$	01/01/2012 12/31/2012 ThCLP\$
Assets (charges/credits)			
Other non-financial assets, current	UF	2,743	3,613
Assets from current taxes	UTM	7,224	5,209
Subtotal (charges/credits)		9,967	8,822
Liabilities (charges / credits)			
Other non-current financial liabilities	UF	(876,270)	(1,047,498)
Accounts payable to relates parties, non-current	UF	(513,455)	(550,479)
Other current financial liabilities	UF	-	-
Commercial accounts payable and other accounts payable	UF	-	-
Subtotal (charges/credit)		(1,389,725)	(1,597,977)
Totals	UF	(1,386,982)	(1,594,364)
Totals	UTM	7,224	5,209
Total effect on results from indexation units		(1,379,758)	(1,589,155)

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

c) Breakdown of assets and liabilities per currency

Assets	Currency	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Current assets			
Cash and cash equivalent	US dollar	107	98
Cash and cash equivalent	Euro	796	697
Cash and cash equivalent	CLP\$ not indexed	1,493,702	2,227,157
Other non-financial assets, current	CLP\$ not indexed	173,014	188,460
Trade debtors and other receivables, current	CLP\$ not indexed	769,941	664,953
Accounts receivable from related companies, current	CLP\$ not indexed	827,931	897,331
Assets from current taxes	CLP\$ not indexed	387,722	348,506
Total current assets		3,653,213	4,327,202
Non-current assets			
Other non-current financial assets	CLP\$ not indexed	-	67,269
Other non-current non-financial assets	CLP\$ not indexed	15,179	15,179
Intangible assets other than goodwill	CLP\$ not indexed	50,228,411	50,795,318
Property, plant and equipment	CLP\$ not indexed	59,227	101,121
Deferred tax assets	CLP\$ not indexed	4,445,222	3,359,832
Total non-current assets		54,748,039	54,338,719
Total assets		58,401,252	58,665,921
Liabilities	Currency	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Current liabilities			
Other current financial liabilities	CLP\$ not indexed	1,325,749	649,542
Other current financial liabilities	UF	100,494	104,446
Commercial accounts payable & other accts payable	CLP\$ not indexed	283,803	195,633
Accounts payable to related companies, current	CLP\$ not indexed	445,217	348,231
Other short-term provisions	CLP\$ not indexed	21,469	20,067
Current tax liabilities	CLP\$ not indexed	533	755
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ not indexed	58,551	39,979
Total current liabilities		2,235,816	1,358,653
Non-current liabilities			
Other financial liabilities, non-current	UF	42,502,690	42,003,747
Accounts payable to related companies, non-current	UF	26,121,725	23,935,716
Deferred tax liabilities	CLP\$ not indexed	194,378	66,465
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ not indexed	1,823,557	1,895,238
Total non-current liabilities		70,642,350	67,901,166
Total liabilities		72,878,166	69,259,819

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Details of financial liabilities in foreign currencies maturing at December 31, 2013 and December 31, 2012 are presented below:

At the closing of the period ended December 31, 2013	Currency	Balance per Item ThCLP\$	Up to 91 days ThCLP\$	91 days up to 1 year ThCLP\$	1 year up to 3 years ThCLP\$	3 years up to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$
Other current financial liabilities	U.F.	1,426,243	-	1,426,243	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	CLP\$ not indexed	283,804	283,804	-	-	-	-
Accounts payable to related parties, current	CLP\$ not indexed	445,217	445,217	-	-	-	-
Other short-term provisions	CLP\$ not indexed	21,469	21,469	-	-	-	-
Current tax liabilities	CLP\$ not indexed	533	533	-	-	-	-
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ not indexed	58,551	18,075	40,476	-	-	-
Other financial liabilities, non-current	U.F.	42,502,689	-	-	3,977,247	4,419,163	34,106,279
Accounts payable to related entities, non-current	U.F.	26,121,725	-	-	-	-	26,121,725
Other non-current provisions	CLP\$ not indexed	194,378	-	-	-	-	194,378
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ not indexed	1,823,557	-	-	106,304	126,297	1,590,956
Subtotal liabilities		72,878,166	769,098	1,466,719	4,083,551	4,545,460	62,013,388

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

At the closing of the period ended December 31, 2012	Currency	Balance per Item ThCLP\$	Up to 91 days ThCLP\$	91 days up to 1 year ThCLP\$	1 year up to 3 years ThCLP\$	3 years up to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$
Other current financial liabilities	U.F.	753,988	-	753,988	-	-	-
Comm. accounts payable and other accounts payable	CLP\$ not indexed	195,633	195,633	-	-	-	-
Accounts payable to related parties, current	CLP\$ not indexed	348,231	348,231	-	-	-	-
Other short-term provisions	CLP\$ not indexed	20,067	20,067	-	-	-	-
Current tax liabilities	CLP\$ not indexed	755	755	-	-	-	-
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ not indexed	39,979	-	39,979	-	-	-
Other financial liabilities, non-current	U.F.	42,003,747	-	-	2,462,693	4,068,797	35,472,257
Accounts payable to related entities, non-current	U.F.	23,935,716	-	-	-	-	23,935,716
Other non-current provisions	CLP\$ not indexed	66,465	-	-	-	-	66,465
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ not indexed	1,895,238	-	-	44,755	60,115	1,790,368
Subtotal liabilities		69,259,819	564,686	793,967	2,507,448	4,128,912	61,264,806

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

20. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

For the periods ended at December 31, 2013 and December 31, 2012, the Company had the following obligations with banks, which gave rise to interest:

a) Current liabilities

Concepts	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Obligations with domestic banks	1,325,749	649,542
Interest payable to domestic banks	<u>100,494</u>	<u>104,445</u>
Totals	<u>1,426,243</u>	<u>753,988</u>

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

12/31/2013											
Lender	Country	Currency	Type	Interest Rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCLP\$	6 - 12 months ThCLP\$	1 - 5 years ThCLP\$	5+ years ThCLP\$	Totals ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable TAB UF180	4.85%	4.85%	4.85%	855,746	-	-	-	855,746
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable TAB UF180	4.85%	4.85%	4.85%	<u>570,497</u>	-	-	-	<u>570,497</u>
Totals							<u>1,426,243</u>	-	-	-	<u>1,426,243</u>

12/31/2012											
Lender	Country	Currency	Type	Interest Rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCLP\$	6 - 12 months ThCLP\$	1 - 5 years ThCLP\$	5+ years ThCLP\$	Totals ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable TAB UF180	7.94%	7.94%	7.94%	452,393	-	-	-	452,393
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable TAB UF180	7.94%	7.94%	7.94%	<u>301,595</u>	-	-	-	<u>301,595</u>
Totals							<u>753,988</u>	-	-	-	<u>753,988</u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Non-current liabilities

Concepts	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Obligations with domestic banks	41,540,131	42,003,747
Swap contract at market value	962,559	-
Total	42,502,690	42,003,747

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

12/31/2013									
Lender	Country	Currency	Type	Interest Rate		Vencimiento			
				Base	Nominal Effective	1 - 5 years ThCLP\$	5 - 10 years ThCLP\$	10+ years ThCLP\$	Totals ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	5,037,846	9,015,094	10,871,139 24,924,079
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	3,358,564	6,010,062	7,247,426 16,616,052
Totals									41,540,131

12/31/2012									
Lender	Country	Currency	Type	Interest Rate		Vencimiento			
				Base	Nominal Effective	1 - 5 years ThCLP\$	5 - 10 years ThCLP\$	10+ years ThCLP\$	Totals ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	7.94%	7.94%	4,416,889	8,184,236	12,601,123 25,202,248
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	7.94%	7.94%	2,944,593	5,456,157	8,400,748 16,801,499
Totals									42,003,747

b.2) Breakdown of the valuation of the Swap contract at December 31, 2013 and 2012:

Swap Contract	Asset / Liability	
	21/31/2013	12/31/2012
Mark to Market of the Swap contract	(962,559)	67,269

Note: The deferred tax that affects this value is added (12-31-2013) and deducted (12-31-2012) in the net asset for deferred tax at the annual close.

C) Detail of financial instruments in force

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

The long-term financing conditions obtained with Banco BBVA 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. For the case of the latter, a support contract was entered into on 12/15/2012 between Taurus Holdings Chile S.A., Brookfield Américas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., Banco del Estado de Chile, and 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 materialized the assignment of 40% of the credit to Banco del Estado de Chile.
Currency:	U.F.
Modality:	Syndicated credit. The Concession-holding Company has formally undertaken to assume the reasonable costs of the process of credit syndication, for an amount of up to 400 unidades de fomento.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Maximum amount available:	UF 1.9 million.
Term:	20 years
Interest period:	Every six months
Reference rate:	TAB UF180 days plus variable spread.
Applicable margin:	Variable as per the following table: 2012-2013: 2.00% 2013-2016: 2.25% 2017-2020: 2.50% 2021-2024: 3.00% 2025-2028: 3.50%
Interest payment:	Every six months
Hedge:	Interest rate swap contract for 1.71 million UF at a fixed rate of 3.23% (this contract does not include spread).

c) Effect on results

Financial costs	Accumulated	
	01/01/2013	01/01/2012
	12/31/2013	12/31/2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Subordinated debt interest	(1,672,554)	(1,552,322)
Interest paid for promissory notes	(2,613,565)	(2,489,181)
Other banking interest	(8,171)	(41,287)
Bank commissions	(47,290)	(90,362)
Totals	(4,341,580)	(4,173,152)

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

21. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

The deferred taxes for the respective years are presented below:

Concept	Tax assets		Tax liabilities	
	12/31/13 ThCLP\$	12/31/12 ThCLP\$	12/31/13 ThCLP\$	12/31/12 ThCLP\$
Tax loss	4,663,216	4,522,225	-	-
Accounts receivable (income not received)	-	-	313,906	309,183
Provision for vacations	4,294	4,013	-	-
Provision for major maintenance	38,876	13,293	-	-
Provision for bad debt	-	-	-	-
Works cost difference Financial - Tax	-	-	139,770	857,063
Mark to market of the Swap contract	192,512	-	-	13,453
Totals	4,898,898	4,539,531	453,676	1,179,699
Net assets from deferred taxes	<u>4,445,222</u>	<u>3,359,832</u>		

The Company has not set any provision for first category income tax because it has accumulated tax losses in the amount of ThCLP\$ 23,316,083 for year 2013 and ThCLP\$ 22,611,126 for year 2012. 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 2013 and 2012 are the following:

Movement of Deferred Taxes	Assets ThCLP\$	Liabilities ThCLP\$
Balance at January 1, 2012	3,701,364	1,323,367
Increase (decrease)	<u>838,167</u>	<u>(143,668)</u>
Balance at December 31, 2012	4,539,531	1,179,699
Increase (decrease)	<u>359,367</u>	<u>(726,023)</u>
Balance at December 31, 2013	4,898,898	453,676

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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

Effect on results	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Deferred tax for temporary differences	879,425	1,130,861
Settlement of income tax differences in previous years	(2,388)	(4,568)
Totals	(877,037)	(1,126,293)

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	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Income (Expense) for tax using real rate	787,238	751,345
Adjustment effect initial tax loss	89,788	87,957
Recalculation effect of accumulated tax amortization	-	292,923
Other variations	11	(5,932)
Total adjustment for taxes using the legal rate	89,799	374,948
Tax profit using the actual rate	877,037	1,126,293

ii) The tax rate used for the reconciliations of periods 2013 and 2012 correspond to the tax rate payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations:

	12/31/2013	12/31/2012
Legal tax rate	20%	20%
Adjustment effect of initial tax loss	2%	2%
Effect of recalculation of accumulated tax amortization	0%	8%
Other variations	0%	0%
Total adjustments at legal rate	2%	10.%
Tax profit using the effective rate	22%	30%

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 year.

	01/01/13	01/01/12
	12/31/13	12/31/12
	ThCLP\$	ThCLP\$
Earning attributable holder of instrument of interest in the net equity of the controller	(3,059,154)	(2,630,433)
Result available for stockholders	(3,059,154)	(2,630,433)
Weighted average of number of shares	5,700,000	5,700,000
Basic loss per share in pesos	(537)	(461)

The Company has not issued any convertible debt or other equity securities.

Consequently, there are no potential dilutive effects of the company's earnings per share.

23. BUSINESS SEGMENTS

No segment information is reported in accordance with IFRS 8 "Operating Segments", because the Company has a single business, which is the operation and construction of the public infrastructure called "Concesión Variante Vespucio - El Salto – Kennedy".

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 revenue.

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, 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 Vespuco 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 Gantry.
- Connection to the Américo Vespuco - 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 Detail 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 CL\$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 action.

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 CLP\$5,700,000,000 (five billion seven hundred million pesos) and at least CLP\$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 3, 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 Concession Holder or Successful Bidder, as the case may be, had to make a payment in the amount 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

The Ministry of Public Works, by way of Supreme Decree 508 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:

- | | |
|---------------------------------------|---------------|
| 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 above, 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.

In other provisions contained in the aforesaid Supreme Decree 514, it is worthwhile highlighting the following:

- 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 July 3, 2009, the Ministry of Public Works granted the final Placement into Service by means of (Exempt) Resolution 2443 of the General Public Works Department, starting from 00:00 hours of July 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, modified the following main aspects of the concession contract:

- Performance of the project works known as "Conexión Lo Saldes 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 aforesaid 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 purposes, the same treatment contemplated in article 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions shall operate.

d) Supplementary Agreement No. 2

This agreement, approved via 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, modified the following main aspects of the concession contract:

- It authorized execution of the supplementary roadworks project known as "Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho", consisting in 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 María and Andrés Bello.
 - c) Construction of the "El Cerro I" Bridge over the Mapocho River, approximately 52 meters long and with three lanes.
 - d) Landscaping, Lighting, Traffic Lights and Service Change projects.
 - It set a final, total price for the aforesaid project works in the amount of UF 192,920, without considering the cost of the service changes.
 - UF70,002.76 was set as the final, total value of the Service Changes required by the aforesaid 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, 2009 to the date of actual payment. This payment was received in full by the Concession-holding Company on December 31, 2009.
 - For VAT purposes, the same treatment set forth in article 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions shall be applied.
- e) **Ad Referendum Agreement No. 2**

This agreement was approved via 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 the Agreement are the following:

1. This project's works are incorporated into the Concession regime.
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 Saldes" 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 UF 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. A maximum period of 15 months was established for the construction of all works in the project called "Conexiones Lo Saldes". This period of time was extended by the Ministry of Public Works.
9. Additionally, on November 22, 2012, the MOP, by way of the General Public Works Department, completed the formal processing of DGOP Resolution No. 3319, dated August 25, 2012, whereby, due to public interest and urgency reasons, the characteristics and services contemplated in the concession of the State-owned public works called "Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy", are modified per the following main terms:
 - i. The new deadline for completing the construction of all of the works in the project called "Conexiones Lo Saldes" shall be 7 months, computed from the entire processing of this Resolution, thereby modifying the time period set in the first paragraph of No. 2 of the MOP's supreme decree No. 288, dated November 18, 2009.

- ii. It shall be the Concession Company's duty and responsibility to make sure that at all times, all of the works contemplated in the project called "Conexiones Lo Saldes" be covered by civil liability insurance policies and catastrophic event policies, under the terms and conditions set forth in the Bidding Terms and Conditions. The Concession Company must also make sure that all of the pending works in the aforesaid project, be guaranteed by way of construction bank bonds throughout the term of construction plus three months. The aforesaid bank bonds must comply with the same requirements set in place in the Bidding Terms and Conditions.
 - iii. The total and final lump sum amount agreed for the concept of construction of all of the works in the project called "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I" provided for through DGOP (Exempt) Resolution No. 4760, is set in the amount of UF 294,027.33 net of VAT.
 - iv. The total and final lump sum amount agreed for the concept of administrative and inspection expenses incurred and as may be incurred by the Concession Company in order to complete the Quality Plan attached to its letter TSC/GGE/09/0004805/MOP, is set in the amount of UF 12,427.04 net of VAT. This amount shall be computed as follows: a) UF 12,088.90 as per the procedure set forth in number 2.4.2 of the Ad Referendum Agreement No. 2 (per degree of progress); and b) UF 338.14 shall be computed on the last day of April 2012.
 - v. The maximum amount to be recognized by the MOP for the concept of execution of the Landscaping and Irrigation project of the works called "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I" and the execution of the works in said project is set in the amount of UF 11,966.63, net of VAT.
 - vi. By virtue of what has been stated in the preceding paragraphs, the maximum price as may be reached by the execution of the entire works in the project called "Conexiones Lo Saldes" is set in the amount of UF 429,110.62 net of VAT.
 - vii. It is established that the MOP must issue a Supreme Decree that contains the characteristics of the works and services encompassed in this Resolution, within 30 from the date on which the formal processing of the same is completed.
10. On December 16, 2012, the Ministry of Public Works, by way of a document signed by the Minister of Public Works, started the official processing of Supreme Decree No. 430, which was published on the Official Gazette on April 19, 2013. In broad terms this Decree ratifies what is set forth in DGOP Resolution No. 3319, referred to in the preceding letter.
11. As of December 31, 2013 the MOP had issued 19 Resolutions approving works to be executed by this Concession Company in the total amount of UF 320,552.69.

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 shall 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, 2012 will be taken into consideration. This data will generate a curve that will reflect the appropriate growth 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 Terms and Conditions of the Tender; 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 trend 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 2013). The difference 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 2013. The interim amount, i.e. UF 85,000, was paid by the MOP to this Concession-holding Company on January 19, 2012.

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.

On June 26, 2013, by way of Ordinary Official Letter No. 1257, the State Inspector approved of the Expert Investigation performed by company BDO Auditores y Consultores S.A., whereby it was established that an amount of UF 3,721 should be paid Sociedad Concesionaria to Túnel San Cristóbal S.A.. The deadline for such payment was June 30, 2013.

On November 21, 2012 the payment was received from the MOP in the total amount of UF 3,821.94. This figure includes interest for late payment, as the disbursement occurred on a date subsequent to the deadline referred to in the preceding paragraph.

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

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

* * * *

13

ANALISIS
RAZONADO
Supported Analysis

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO LAS NORMAS
INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores en miles de pesos)

1.-BALANCE GENERAL

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Rubros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos		
Corrientes	3.653.213	4.327.202
No corrientes	54.748.039	54.338.719
Total Activos	58.401.252	58.665.921
Pasivos		
Corrientes	2.235.816	1.358.653
No corrientes	70.642.350	67.901.166
Patrimonio	-14.476.914	-10.593.898
Total pasivos	58.401.252	58.665.921

Activos

En el cuadro superior se observa que los activos totales se mantienen en cifras similares, aunque cabe destacar una disminución de los otros activos financieros corrientes (inversión en instrumentos financieros), por M\$ 674.864, los que fueron destinados a financiar gastos operacionales.

Pasivos

El pasivo corriente muestra un crecimiento de 65%, explicado principalmente por una mayor porción de corto plazo del crédito sindicado a largo plazo. El pasivo no corriente presenta un crecimiento de 4,0%, que se explica principalmente por la variación de la unidad de fomento de las deudas a largo plazo tanto con bancos nacionales como con la deuda subordinada hacia los accionistas, y, en este último caso, también incidieron los intereses devengados y capitalizados durante el año 2013.

Patrimonio

El patrimonio presenta un importe negativo, producto principalmente de los ajustes efectuados por aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo detalle se publicó en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y que representaron pérdidas acumuladas por un monto total de M\$10.217.230. En el año 2013 hubo un efecto negativo de M\$ 823.862 por el reconocimiento del valor de mercado del contrato de cobertura Swap IRS.

ANÁLISIS RAZONADO / 2013

Los principales indicadores financieros para los años 2013 y 2012 son los siguientes:

Indicadores del Balance	31-12-2013	31-12-2012
Liquidez		
Liquidez corriente	1.63	3.18
Razón ácida	0.67	1.14
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	N/A	N/A
Deuda corto plazo / deuda total	0.03	0.02
Deuda largo plazo / deuda total	0.97	0.98
Cobertura gastos financieros (1)	0.43	0.46
(1) : No se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.		
N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)		

El índice de liquidez muestra que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo; mientras que la razón ácida indica que se requiere mayores recursos de efectivo o equivalentes al efectivo para enfrentar los pasivos con vencimiento a un año plazo. Cabe señalar que existen garantías suficientes para enfrentar este tipo de situaciones si son requeridas.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados son las siguientes:

Rubros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos ordinarios	5,380,673	5,039,548
Ganancia (Pérdida) Bruta	2,412,510	2,285,119
Gastos de administración y ventas	(804,250)	(496,638)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	2,425,995	2,339,002
Costos Financieros Netos (1)	(4,192,123)	(3,956,002)
Impuesto a la renta	877,037	1,126,293
Ganancia (Pérdida) Final	(3,059,154)	(2,630,433)
(1) : No se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.		

Ingresos

Observamos en el cuadro anterior un 6,8% de mayores ingresos en el año 2013 respecto al año 2012. Estos mayores ingresos corresponden principalmente a mayores transacciones de peaje registradas durante el año 2013, que fueron de 16,2 millones, con un crecimiento de 5,4% comparadas con las registradas en el año 2012 (15,4 millones). Adicionalmente, también incidió en los mayores ingresos el reajuste tarifario establecido en el contrato de concesión, que se aplica al inicio de cada año.

Costos y Gastos

El conjunto de costos de ventas y gastos de administración incurridos en el año 2013 creció en un 16% comparado con el año 2012. Las principales causas fueron la contratación de asesorías financieras extraordinarias para la modificación del contrato de financiamiento de largo plazo, mayores gastos de mantenimiento de la infraestructura, y mayor amortización del activo intangible por aplicación del método creciente.

Resultado de Operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta, las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia para el año 2013 una utilidad resultante de las operaciones de M\$2.425.995, que es un 3,7% superior a la observada en el año 2012, reflejando que los mayores ingresos absorbieron completamente el crecimiento de los costos y gastos operacionales, mejorando incluso el resultado del año anterior.

Pérdida Final

Al 31 de diciembre de 2013 se registra una pérdida de M\$3.059.154, mayor en un 16,3% a la registrada en el año 2012.

La utilidad resultante de las operaciones se transforma en pérdida final producto principalmente de los costos financieros y los efectos de la inflación sobre la deuda expresada en unidades de fomento, efectos que fueron atenuados por el impacto positivo del reconocimiento de los impuestos diferidos a la renta. Estos conceptos, en su conjunto, tuvieron un impacto negativo similar sobre los resultados de ambos años.

Indicadores de rentabilidad

Los principales indicadores financieros para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	31-12-2013 %	31-12-2012 %
Rentabilidad del patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del activo	-5,23%	-4,50%
Retorno de dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad / (Pérdida) por acción (\$ por acción)	(537)	(461)
N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)		

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

Rubros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	2.523.762	3.048.005
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	5.239.150	5.944.439
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.554.620)	(2.913.186)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(333.877)	(343.390)
Intereses recibidos / (pagados)	52.316	13.768
Otros cobros / (pagos)	120.793	346.374
Flujo neto originado por actividades de inversión	696.469	(679.000)
Cobros/(Pagos) por inversión en instrumentos financieros	674.863	(674.864)
Compras de propiedades, planta y equipo e intangibles	(5.281)	(4.136)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	26.886	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(3.278.714)	(2.931.704)
Pagos de préstamos	(652.535)	(431.496)
Intereses pagados	(2.626.178)	(2.500.208)
Flujo neto positivo / (negativo)	(58.483)	(562.699)

Flujos operacionales

Al 31 de diciembre de 2013 observamos una disminución de M\$524.243 con relación al año 2012. Ello se produce principalmente por las siguientes operaciones no habituales: i) M\$901.328 correspondientes a cobro por obras del Convenio Ad Referéndum N° 2 en el año 2012, el cual no produjo ingresos en el año 2013; ii) M\$301.036 recibidos en el año 2012 por indemnización de mayor costo expropiación durante la etapa de construcción; iii) menores pagos a proveedores, de M\$358.566, principalmente por trabajos extraordinarios de mantención de pavimentos pagados en el año 2012.

Flujos de inversión

Al 31 de diciembre de 2013, en el cuadro superior se observa mayores ingresos por M\$1.375.469 en comparación con el año 2012. Esta variación se explica por el rescate, en el año 2013, de una inversión en instrumento financiero de corto plazo, proveniente del año anterior.

Flujos de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2013 hubo un aumento de M\$347.010 en comparación con el año 2012, que se explica por una mayor amortización de capital y variación de la unidad de fomento, correspondientes al pago de dos cuotas del crédito sindicado vigente con los bancos BBVA y Estado.

4.- ANÁLISIS DE VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL ÁMBITO DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2013 un aumento de 5,4% en sus transacciones de peaje, comparadas con el año 2012, tal como se indicó en el número 2, subtítulo "Ingresos" de este documento.

5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad no participa del mecanismo de distribución de riesgos con el Estado, sea éste por Ingreso Mínimo Garantizado o por Cobertura de Tipo de Cambio.

6.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA Y TASA DE INTERÉS

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. suscribió en febrero de 2009 un Contrato de Derivado destinado a la cobertura de Tasa de Interés, cuyas características se detallan en la Nota 4 a los estados financieros (numeral 4.2, letra a). La partida subyacente de este derivado es el crédito sindicado de largo plazo, suscrito con el Banco BBVA (60%) y con el Banco del Estado (40%), según se detalla en la letra c) de la Nota 20 a los estados financieros.

La Sociedad no ha suscrito contratos de cobertura cambiaria.

SUPPORTED ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED UNDER
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)
AS AT DECEMBER 31, 2013 AND DECEMBER 31, 2012
(Amounts in thousands of pesos – ThCLP\$)

1. - ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2013 ThCLP\$
Assets		
Current	3,653,213	4,327,202
Non-current	54,748,039	54,338,719
Total Assets	58,401,252	58,665,921
Liabilities		
Current	2,235,816	1,358,653
Non-current	70,642,350	67,901,166
Equity	-14,476,914	-10,593,898
Total Liabilities	58,401,252	58,665,921

The balances of the main groups in the classified statement of financial position, for the balance sheets closed as at December, 2013 and December 31, 2012, are the following:

Assets

The chart above shows that the total assets remain in fairly similar figures, although it is important to highlight a decrease in other current financial assets (investment in financial instruments), in the amount of ThCL\$ 674,864, amount that was allocated to finance operating expenses.

Liabilities

Current liabilities shows a 65% growth, mainly explained by a larger short-term portion of the long-term syndicated credit. Non-current liabilities presents a 4.0% growth, mainly explained by the variation in the unidad de fomento of the long-term debts both with domestic banks and the subordinated debt with shareholders, and, in this last case, the interest accrued and capitalized during year also had their share of influence.

Equity

Equity is presented as a negative amount, largely due to the adjustments made as a result of the Adoption of IFRS, the breakdown of which was reported in the Financial Statements at December 31, 2010 and which represented accumulated losses in a total amount of ThCLP\$ 10,217,230. In year 2013, there was a negative effect in the amount of ThCLP\$ 823,862 for the recognition of the mark to market in connection with the IRS Swap hedge contract.

The main financial indicators for years ended December 31, 2013 and 2012 are the following:

Balance Sheet Indicators	12/31/2013	12/31/2013
Liquidity		
Current liquidity	1.63	3.18
Acid ratio	0.67	1.14
Indebtedness		
Indebtedness ratio	N/A	N/A
Short term debt / total debt	0.03	0.02
Long term debt / total debt	0.97	0.98
Financial expense hedge (1)	0.43	0.46
(1): The effect of the variation in the Unidad de Fomento and the exchange rate differences have not been included as part of the financial costs.		
N/A : Non applicable (negative equity)		

Liquidity index and acid ratio at December 31, 2013 show a decrease on their levels, compared to December 2012. This occurs due to the recognition in the current liabilities of higher portion of capital that the Company will have to pay in 2014 of the long-term credit.

2. - ANALYSIS OF THE RESULTS

As at December 31, 2013 and 2012, the figures corresponding to the main items of the profit and loss statement are the following:

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2013 ThCLP\$
Ordinary revenues	5,380,673	5,039,548
Gross Profit (Loss)	2,412,510	2,285,119
Selling & General Administrative expenses	(804,250)	(496,638)
Profit before interests, exchange rate differences, taxes, depreciation and amortization and non operational items	2,425,995	2,339,002
Net financial costs (1)	(4,192,123)	(3,956,002)
Income tax	877,037	1,126,293
Final Profit (Loss)	(3,059,154)	(2,630,433)
(1) : The effect of the variation in the Unidad de Fomento and the exchange rate differences have not been included as part of the financial costs.		

Revenues

In the above chart, we observe 6.8% of higher revenues in year 2013 as compared to 2012. These higher revenues mainly correspond to the higher number of toll transactions during year 2013, namely 16.2 million, evidencing a 5.4% growth as compared to year 2012 (15.4 million). Additionally, the adjustment in the fares contemplated in the concession contract and which is applied at the beginning of each year influenced the increased revenues.

Costs and Expenses

The set of cost of sales and administrative expenses incurred in year 2013 grew at a rate of 16% as compared to 2012. The main causes were the contracting of extraordinary financial advisory services for the modification of the long-term financing contract, increased costs in infrastructure maintenance, and the increased amortization of intangible assets due to the application of the increasing method.

Operating Revenues

Excluding financial effects (interests, indexation and exchange differences), the income tax, depreciation and amortization, shown for the year 2013, a utility from the operations of M \$ 2,425,995, which is 3.7% higher than that observed in 2012, reflecting the higher revenue growth fully absorbed costs and operating expenses, including improving the result of the previous year.

Final Loss

As at December 31, 2013, the Company had a loss of M\$ 3,059,154, which is 16.3% higher than in 2012. The resulting profit from the operations becomes a final loss mainly because of the financial costs and the effects of inflation over the debt denominated in unidades de fomento. On other hand, a positive impact of the recognition of deferred income taxes avoid a higher loss. These concepts, taken together, had a similar impact over both years' results.

Indicators of Profitability

The main financial indicators for the profit and loss statements as at December 31, 2013 and 2012 are the following:

Profitability ratios	12/31/2013	12/31/2013
	%	%
Profitability of equity	N/A	N/A
Profitability of assets	-5.23%	-4.50%
Return on dividends	0.00%	0.00%
Profit / (Loss) per share (CLP\$ per share)	(537)	(461)
N/A : Non applicable (negative equity)		

3. - CASH FLOWS

The main components of the net cash flow originated as at December 31, each year are the following:

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2013 ThCLP\$
Net cash from operating activities	2,523,762	3,048,005
Collection from sales of goods and services	5,239,150	5,944,439
Payments to vendors for supplying goods and services	(2,554,620)	(2,913,186)
Payments to and on behalf of employees	(333,877)	(343,390)
Interests received / (paid)	52,316	13,768
Other collections / (payments)	120,793	346,374
Net cash used in investing activities	696,469	(679,000)
Collections/(Payments) from investment on financial instruments	674,863	(674,864)
Purchases of property, plant and equipment	(5,281)	(4,136)
Collections from sales of property, plant and equipment	26,886	0
Net cash used in financing activities	(3,278,714)	(2,931,704)
Repayment of loans	(652,535)	(431,496)
Interests paid	(2,626,178)	(2,500,208)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(58,483)	(562,699)

Operating Flows

For the year ended December 31, 2013, chart above shows a decrease of M\$ 524,243 compared to the year 2012. This is mainly due to the following non- regular operations: i) M\$ 901,328 relating to collection of works of the Ad Referendum Agreement No. 2 in 2012, which did not give rise to revenues in year 2013; ii) M\$ 301,036 received in 2012 for compensation for expropriation higher cost during construction phase; and iii) lower payments to suppliers of M \$ 358,566 , mainly for extra work paid pavement maintenance in 2012.

Flows from Investment

For the year ended December 31, 2013, the Company had higher investment inflows by M\$ 1,375,469 compared with 2012. This variation is explained by the rescue, in 2013, of an investment in short-term financial instrument, from the previous year.

Flows from Financing

For the year ended December 31, 2013 there was an increase of M \$ 347,010 in outflows, compared with 2012. This increase is explained because a higher amount of capital was amortized, as well as the impact of variation of the Unidad de Fomento, related with the two payments of the current syndicated loan, contracted with BBVA and Estado banks.

4.-ANALYSIS OF MATERIAL VARIATIONS DURING THE PERIOD IN THE FIELD OF THE COMPANY'S BUSINESS

In the field of its operations, the Company recorded at December 31, 2013 an increase of 5.4% in its toll transactions, as compared to year 2012, just as it was reported in number 2, under "Revenues" in this document.

5. - RISK ALLOCATION MECHANISM

The Company does not participate in the risk allocation mechanism with the State, neither through Guaranteed Minimum Revenues or Exchange Rate Hedge.

6. - EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS AND INTEREST RATE

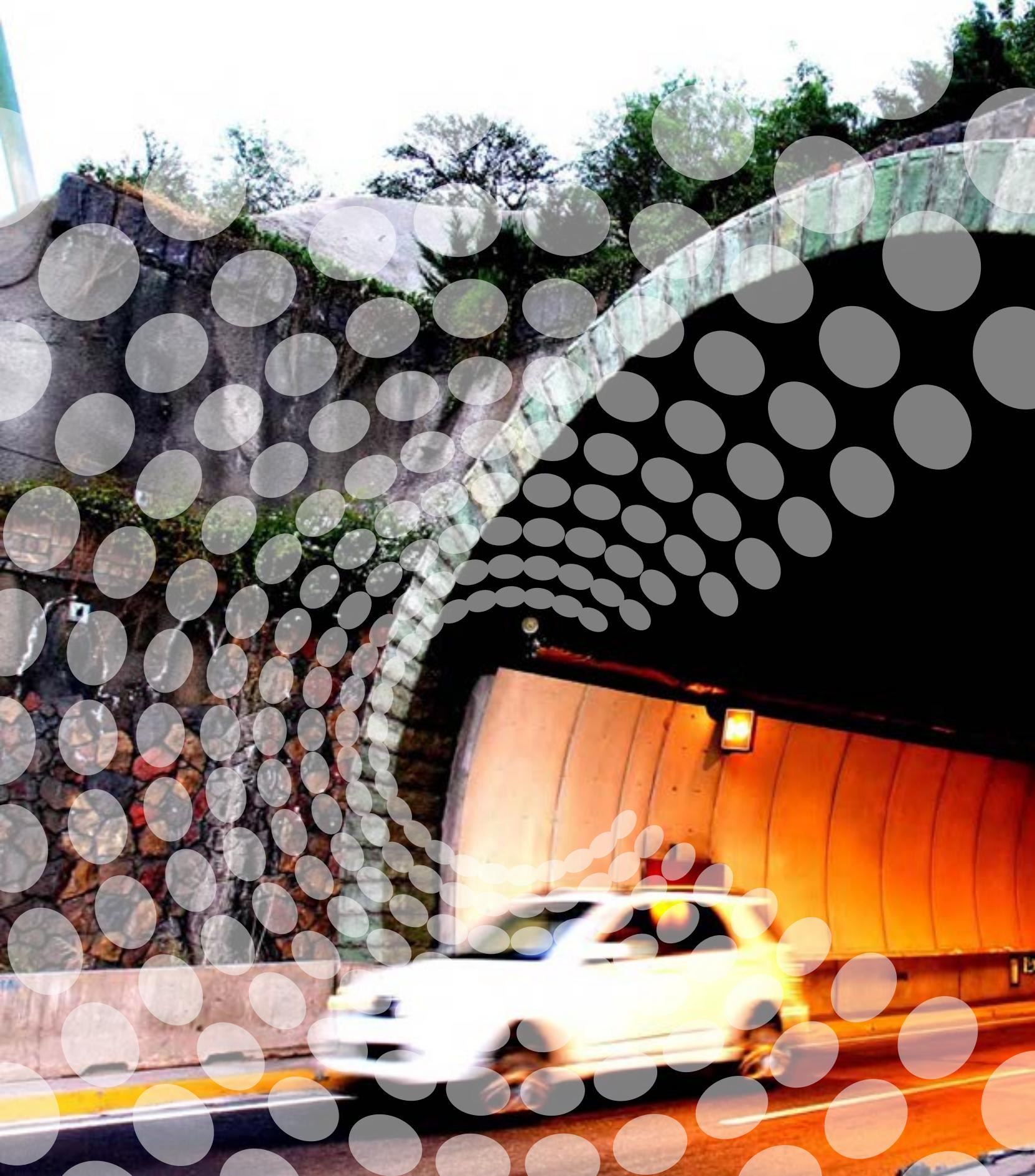
In February 2009, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. entered into a Derivatives Contract for Interest Rate hedging, the characteristics of which are detailed in Note 4 to the financial statements (number 4.2, letter a). The underlying entry of this derivative is the long-term syndicated credit entered into with Banco BBVA (60%) and with Banco del Estado (40%), as detailed in letter c) of Note 20 to the financial statements.

The Company has not entered into any exchange rate hedge contracts.

14

DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD

Supported Analysis



DECLARACIÓN JURADA

AFFIDAVIT

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General, respectivamente, de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., domiciliados para estos efectos en calle La Herradura N° 2750, Comuna de Providencia, Santiago, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2013 de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. es veraz.

En conformidad con la Norma de Carácter General N°284 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria Anual para el año 2013, es suscrita por la mayoría de los miembros del Directorio y el Gerente General de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., abajo firmantes, quienes se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en ella.

The undersigned, in their capacity as Directors and C.E.O., respectively, of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., domiciled for this purposes at La Herradura No. 2750, District of Providencia, Santiago, declare under oath that all the information provided in the Annual Report of the year 2013 of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. is true.

Pursuant to what is established in the Norm of General Character No. 284 of the Superintendency of Securities and Insurance, this Annual Report for the year 2013, is subscribed by the majority of the members of the Company's Board of Directors and by the C.E.O. of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., undersigned, those responsible for the accuracy of the information included in it are declared.

NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE NAME ID No. OR PASSPORT No.	FIRMA SIGNATURE
DIRECTORES DIRECTORS: Ansgar Bendiek Pasaporte alemán 507728678 German passport 507728678	
Rüdiger Trenkle Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros Nº 21.153.742-6 National Identification Card for Foreigners No. 21.153.742-6	
Ronald Paz Vargas Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros Nº 23.697.864-8 National Identification Card for Foreigners No 23.697.864-8	
David Levenson Pasaporte canadiense BA 175072 Canadian passport BA 175072	
GERENTE GENERAL CHIEF EXECUTIVE OFFICER: Björn König Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros Nº 22.690.185-K National Identification Card for Foreigners No. 22.690.185-K	

Santiago, 26 de Marzo de 2014

Santiago, March 26 2014

