

REPORTE ANUAL 2013

AUTOPISTA VESPUCIO NORTE / ANNUAL REPORT 2013



autopista
vespucio
norte
nos movemos por ti

	Pág. Page
• CARTA DEL PRESIDENTE LETTER FROM THE CHAIRMAN	06
• 1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD 1. IDENTIFICATION OF THE COMPANY	08
1.1 Objeto social 1.1 Corporate purpose	10
1.2 Antecedentes legales 1.2 Legal background	
1.3 Modificaciones 1.3 Modifications	11
1.4 Capital, propiedad y control 1.4 Capital, ownership & control	12
1.4.1 Capital 1.4.1 Capital	
1.4.2 Propiedad de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 1.4.2 Stock in the company ownership as at december 31, 2013	
1.4.2 Accionistas 1.4.3 Shareholders	
1.4.3 Controladores 1.4.4 Controlling Party	14
1.4.4 Duración 1.4.5 Term	
• 2 ESTRUCTURA CORPORATIVA 2 CORPORATE STRUCTURE	15
2.1 Directorio 2.1 Board of directors	16
2.2 Gerentes 2.2 Managers	18
2.3 Personal 2.3 Personnel	
• 3 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD 3 COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS	19
3.1 Descripción del sector donde la sociedad participa 3.1 Description of the sector in which the company's business sector	20
3.2 Proveedores 3.2 Suppliers	21

	Pág. Page
3.3 Usuarios 3.3 Users	21
• 4. EXPLOTACIÓN DE LA CONCESIÓN 4. EXPLOITATION OF THE CONCESSION OPERATION	22
4.1 Antecedentes del proyecto 4.1 Background of the project	23
4.2 Dispositivos tag distribuidos por Autopista Vespucio Norte 4.2 Tag devices distributed by Autopista Vespucio Norte	
4.3 Tráfico 4.3 Traffic	24
4.4 Ingresos de explotación 4.4 Revenues from operation	
4.5 Facturación 4.5 Invoicing	25
4.6 Gestión de cobro 4.6 Collection	
4.7 Información y servicios al usuario 4.7 Information and customer services	27
4.8 Seguridad vial y gestión de tránsito 4.9 Road safety and traffic management	30
4.9 Proceso de reconstrucción 4.9 Reconstruction process	31
4.10 Administración y mantenimiento de la infraestructura 4.10 Infrastructure management and maintenance	32
4.11 Administración y mantenimiento de la tecnología 4.12 Technology management and maintenance	33
• 5. GESTIÓN COMERCIAL 5. COMMERCIAL MANAGEMENT	34
5.1 Tarifas 2013 Autopista Vespucio Norte 5.1 Autopista Vespucio Norte's toll tariffs for 2013	35
5.2 Pase diario único (PDU) y Pase diario único tardío (PDUT) 5.2 Unified daily pass (PDU) and Postpayment Daily Pass (PDUT)	36

ÍNDICE

Pág.
Page

6. ANTECEDENTES FINANCIEROS 6. INVESTMENT AND FINANCING	37
6.1 Remuneración del directorio y ejecutivos 6.1 Board and executive officers remuneration	38
6.2 Política de inversión y financiamiento 6.2 Investment and financing policy	
6.3 Seguros 6.3 Insurance	39
6.4 Marcas y patentes 6.4 Trademarks and patents	40
7. FACTORES DE RIESGO 7. RISK FACTORS	41
8. HECHOS RELEVANTES 8. RELEVANT FACTS	44
9. OTROS ANTECEDENTES 9 OTHERS INFORMATION	49
9.1. Información sobre Filiales y Coligadas 9.1. Information on Subsidiaries and Associate Entities	50
9.2. Políticas de Dividendos 9.2 Dividends Policy	
10. ESTADOS FINANCIEROS 10. FINANCIAL STATEMENTS	51
11. ANÁLISIS RAZONADO 11. FINANCIAL ANALYSIS	180
12. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 12. SUBSCRIPTION OF THE ANNUAL REPORT AND STATEMENT OF LIABILITY.	191



CARTA DEL PRESIDENTE

LETTER FROM THE CHAIRMAN

CARTA DEL PRESIDENTE

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 han influido en la gestión de la Sociedad.

El año 2013 estuvo marcado por la moderación del dinamismo de la economía nacional, principalmente hacia el segundo semestre, registrándose un crecimiento del PIB anual de 4,1% y con señales de mantenerse durante el 2014 entre un 3,7% a un 4,7%, según proyecciones del Banco Central.

No obstante la menor actividad del segundo semestre, el crecimiento del tráfico observado en AVN se mantuvo en constante alza, registrándose 219 millones de transacciones, experimentando un crecimiento anual de 7,5% respecto al año 2012.

Hemos sido testigos de un rápido crecimiento del mercado de vehículos livianos y medianos en la Región Metropolitana. Durante el 2013, de acuerdo a los datos proporcionados por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), se vendieron 378 mil unidades, significativo incremento de un 12% respecto al año anterior.

En este sentido, vemos que la progresión del parque automotriz, no ha ido a la par con un desarrollo sostenible de la infraestructura de la vialidad local. En consecuencia, en horas punta de la mañana y tarde, algunas calles de servicios aledañas a AVN presentaron niveles de congestión creciente, afectando negativamente la fluidez en las salidas de la autopista y provocando congestión en las pistas lentas, situación que afectó las velocidades de circulación en AVN durante el ejercicio pasado.

Para enfrentar este desafío, durante el año 2013 elaboramos un plan maestro con las posibles inversiones que darían solución al escenario antes descrito, sometiendo dichas propuestas a la consideración de las autoridades de Obras Públicas.

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Dear shareholders:

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

One of the landmarks in 2013 was the moderate dynamism in the local economy, mainly towards the second half, with an annual GDP growth of 4.1% and signs that during 2014 it will remain in a range of 3.7% - 4.7%, as per the Central Bank's projections.

Notwithstanding the reduced activities in the second half of the year, the growing trend in traffic along AVN remained constant with 219 million transactions, that is, a year to date growth of 7.5%.

We have witnessed a speedy growth in the market of light and medium-size vehicles in the Metropolitan Region. During 2013, as per the data provided by the Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), 378 thousand units were sold; a remarkable 12% growth as compared with the previous year.

In this sense, we observed that the progression in the number of vehicles has not been paired with the sustainable development in the local road infrastructure. Consequently, on both morning and afternoon peak hours, some of the service streets near AVN feature increasing congestion levels, adversely affecting the flow in the exits of the highway and causing congestion in the slow lanes, a situation that affected driving speeds along AVN during the last year.

In order to address this challenge, during 2013 we prepared a master plan with the possible investments that could provide a solution to the depicted scenario, submitting those proposals to the Public Works authorities for consideration.

CARTA DEL PRESIDENTE

Es así que la Ministra de Obras Públicas (MOP), Sra. Loreto Silva y Enrique Méndez, Gerente General de Autopista Vespucio Norte, subscribieron un Protocolo de Inversiones el 22 de enero 2014, quedando plasmado el compromiso mutuo por avanzar en la concreción de un convenio complementario –a realizarse en el transcurso del 2014 con las nuevas autoridades-, conducente a iniciar estas obras de mejora que buscan aumentar la calidad de servicio de la autopista.

En materia operacional, AVN avanzó decididamente en la consolidación de un nuevo equipo de gerentes, reflejándose en medidas orientadas a mejorar la eficiencia del negocio y del clima laboral. Como resultado de esos esfuerzos, durante el ejercicio anterior los costos del proyecto disminuyeron en un 12% y el EBITDA sobre ventas aumentó del 62,2% al 66,7%.

En cuanto a inversiones, en enero de 2014 finalizó la incorporación de nuevos y mejores elementos de protección antisísmica en 25 estructuras de la autopista y se concretó el proyecto Sistema Central de Operación de Peaje, que consistió en incorporar un nuevo software en el sistema central de pódicos, generando beneficios en eficiencia de operación a la vez de reducir costos.

El equipo de Administración ha incorporado las políticas de la casa matriz de Brookfield Asset Management Inc. en el quehacer diario de la empresa, implementando las mejores prácticas a nivel de la industria y fortaleciendo las medidas en el ámbito de seguridad, salud ocupacional, ética empresarial y eficiencia operacional, a la vez de someter a la debida consideración del Directorio, propuestas de inversión con miras de mediano y largo plazo como las señaladas anteriormente.

A todos un cordial abrazo.

Ronald Paz
Presidente del Directorio
Autopista Vespucio Norte

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Thus, the Minister of Public Works (MOP), Ms. Loreto Silva and Mr. Enrique Méndez, Autopista Vespucio Norte's CEO, entered into an Investment Protocol on January 22, 2014, engraving the mutual commitment to progress in materializing a supplementary agreement –to be entered into during 2014 with the new authorities–, in view of starting these new improvement works that seek to increment the highway's quality of service.

In the operating field, AVN firmly progressed onto the consolidation of a new management team. This was reflected on the measures aimed at improving the efficiency of the business and working environment. As a result of these efforts, during the previous year the costs of the project were reduced by 12% and EBITDA over sales grew from 62.2% to 66.7%.

With regard to investments, in January 2014 the incorporation of new and enhanced anti-seismic protective elements in 25 structures of the highway was completed, and the Central Toll Operation System was materialized. It consisted in incorporating a new software in the central gantry system, generating benefits in efficiency of operation concurrently with a reduction in costs.

The Management team has incorporated the policies of our parent company Brookfield Asset Management Inc. in the Company's day-to-day activities, implementing the best practices in the industry and strengthening the measures in the field of safety, occupational health, business ethics and operating efficiency, and at the same time submitting to the consideration of the Board, certain mid- and long-term investment proposals such as those mentioned above.

Best regards to all.

Ronald Paz
Chairman of the Board
Autopista Vespucio Norte



1

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE COMPANY

1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

1. IDENTIFICATION OF THE COMPANY

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

1.1 OBJETO SOCIAL

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

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

1.2 ANTECEDENTES LEGALES

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

1.1 CORPORATE PURPOSE

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

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

1.2 LEGAL BACKGROUND

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

1.3 MODIFICACIONES

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

Por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el día 23 de diciembre de 2002, se modificó el plazo de duración de la Sociedad de 35 años y se aumentó de cinco a seis el número de directores titulares y sus respectivos suplentes. Un extracto de dicha escritura se inscribió a Fs. 3457, N° 2768 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2003 y se publicó en el Diario Oficial del día 6 de febrero de 2003.

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

1.3 MODIFICATIONS

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

Through a public deed dated January 23, 2003, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarized the minutes of the Extraordinary Shareholders' Meeting that took place on December 23, 2002, the original 35-year term of the Company was modified, and the number of regular directors and their respective alternates was incremented from five to six. An extract of the deed was registered on page 3457, No. 2768 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2003, and was published on the Official Gazette on February 6, 2003.

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

1.4 CAPITAL, PROPIEDAD Y CONTROL

1.4 CAPITAL, OWNERSHIP & CONTROL

1.4.1 CAPITAL

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de cuarenta y tres mil millones de pesos, dividido en cuarenta y tres millones de acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal y de una misma serie y valor. A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado por los accionistas y asciende a la cantidad de CLP 55.142.668.831.

1.4.1 CAPITAL

According to its bylaws, the Company's capital amounts to forty three billion pesos, divided into forty three million ordinary, nominative shares, without face value and of a single series and cost. As of the date hereof, the capital has been fully subscribed and paid-in by the shareholders and amounts to CLP 55,142,668,831.

1.4.2 PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1.4.2 OWNERSHIP OF THE COMPANY AS AT DECEMBER 31, 2013

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

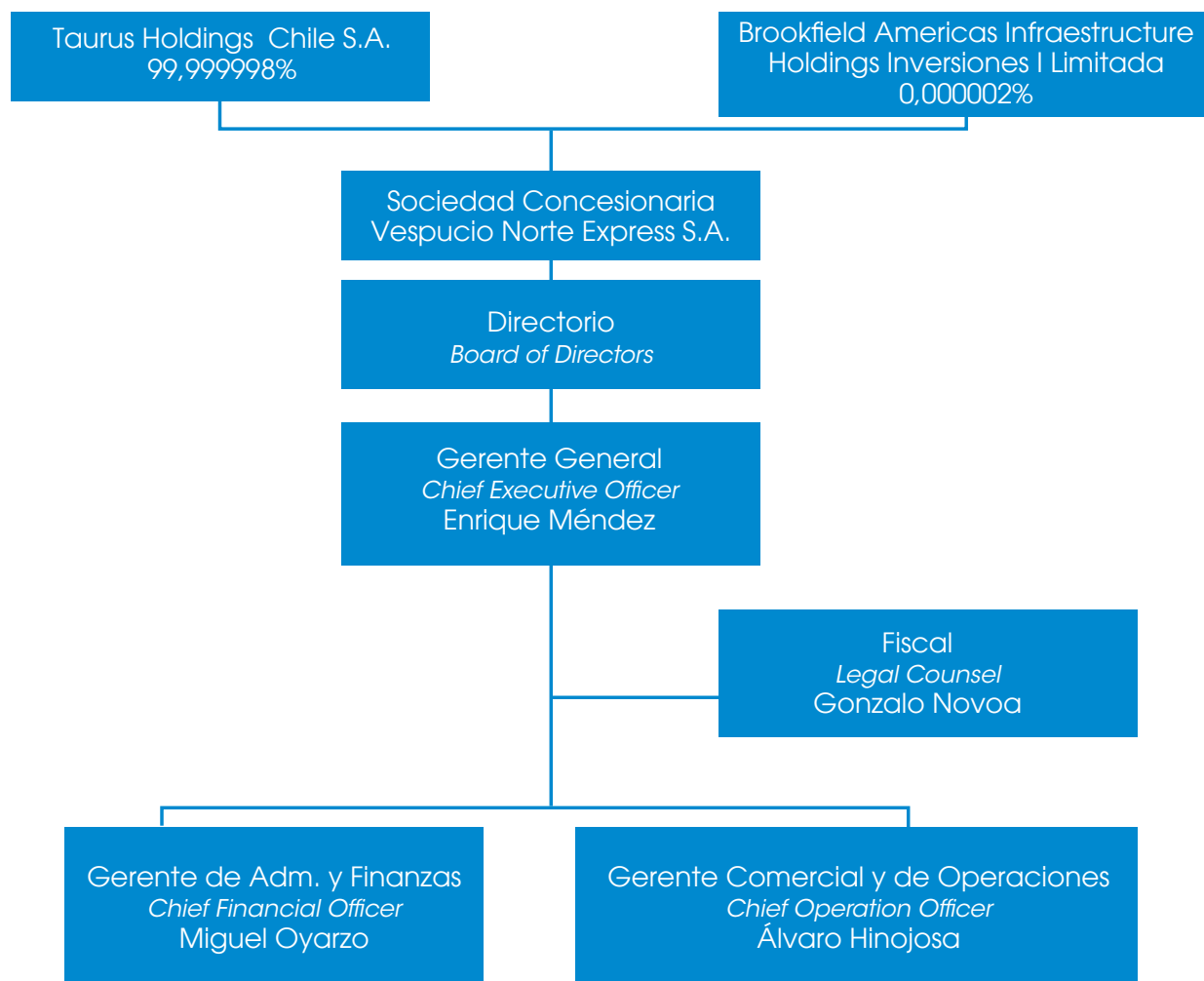
1.4.2 ACCIONISTAS

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

1.4.2 STOCKHOLDERS

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

ORGANIGRAMA ORGANIZATION CHART



1.4.3 CONTROLADORES

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

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

Información sobre Brookfield.

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

1.4.3 CONTROLLING PARTY

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

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

Information about Brookfield.

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

1.4.4 DURACIÓN

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

1.4.4 TERM

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



2

ESTRUCTURA CORPORATIVA

CORPORATE STRUCTURE

2.1 DIRECTORIO

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

DIRECTORES TITULARES:

Presidente:
Ronald Paz Vargas
Economista
Cédula Nacional de Identidad para extranjeros
N°23.697.864-8

Luis Miguel Barreto Espantoso
Administrador
Pasaporte Peruano 6249888

David Levenson
Contador Auditor
Pasaporte Canadiense BA175072

Andrés Felipe Crump Gómez
Abogado
Pasaporte Colombiano CC79784056

Benjamin Vaughan
Contador Auditor.
Pasaporte canadiense WN4456646

Marcos Pinto Almeida
Economista
Pasaporte Brasileiro FG549087

Mariano Trullenque Darritchon
Ingeniero Civil de Industrias
Cédula Nacional de Identidad N°16.284.600-0

2.1 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 and in the Corporations Act. Pursuant to the Company's bylaws, the Board of Directors is comprised of seven regular directors and their respective alternate directors, appointed at the Shareholders' Meeting.

REGULAR DIRECTORS:

Presidente:
Ronald Paz Vargas
Economist
National Identification Card for Foreign Residents
No. 23.697.864-8

Luis Miguel Barreto Espantoso
Administrator
Peruvian Passport No. 6249888

David Levenson
Chartered Accountant
Canadian passport BA175072

Andrés Felipe Crump Gómez
Lawyer
Colombian passport CC79784056

Benjamin Vaughan
Chartered Accountant
Canadian passport WN4456646

Marcos Pinto Almeida
Economist
Brazilian passport FG549087

Mariano Trullenque Darritchon
Civil Industrial Engineer
National Identification Card No.16.284.600-0

Con fecha 21 de noviembre, por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, se renovó totalmente el directorio de la sociedad, cesando en el cargo de director titular don Brice William MacGregor e ingresando al directorio don Mariano Trullenque Darritchon.

DIRECTORES SUPLENTE:

1) **Luiz Ricardo Cursino de Moura Santos**
Administrador
Doc. identidad brasilero RG - 33.781.050-3

2) **Justin Beber**
Abogado
Pasaporte canadiense BA781365

3) **Rodrigo Franco Martínez del Solar**
Economista
Pasaporte peruano N°5871851

4) **Salvador Valdés Correa**
Abogado
Cédula Nacional de Identidad N°9.842.734-1

5) **Carlos David Castro Ibáñez**
Ingeniero Industrial
Pasaporte colombiano CC72167679

6) **Arturo Poblete Castro**
Abogado
Cédula Nacional de Identidad N°16.097.160-6

7) **John Marcus Stinebaugh**
Economista
Pasaporte EE.UU. N°113553846

On November 21, through an agreement of the Extraordinary Shareholders Meeting, the company's board of directors was entirely renewed, with regular director Mr. Brice William MacGregor ceasing office and with Mr. Mariano Trullenque Darritchon being appointed board member.

ALTERNATE DIRECTORS:

1) **Luiz Ricardo Cursino de Moura Santos**
Administrator
Brazilian Identification Card RG - 33.781.050-3

2) **Justin Beber**
Lawyer
Canadian passport BA781365

3) **Rodrigo Franco Martínez del Solar**
Economist
Peruvian Passport No. 5871851

4) **Salvador Valdés Correa**
Lawyer
National Identification Card No. 9.842.734-1

5) **Carlos David Castro Ibáñez**
Industrial Engineer
Colombian passport CC72167679

6) **Arturo Poblete Castro**
Lawyer
National Identification Card No. 16.097.160-6

7) **John Marcus Stinebaugh**
Economist
U.S. passport No. 113553846

2.2 GERENTES

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

2.2 MANAGERS

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

Enrique Méndez Velasco Gerente General Chief Executive Officer RUN N° 6.996.659-4 / ID No. 6.996.659-4 Ingeniero Comercial, P. Universidad Católica de Chile Business Administrator, P. Universidad Católica de Chile	
Miguel Oyarzo Vidal Gerente de Administración y Finanzas Chief Financial Officer RUN N° 8.756.144-5 ID No. 8.756.144-5 Administrador Público, Universidad de Santiago Public Administrator, Universidad de Santiago	Álvaro Hinojosa Castillo Gerente Comercial y de Operaciones Chief Operation Officer RUN N° 12.627.744-k ID No. 12.627.744-k Ingeniero Civil Industrial Universidad de Chile Civil Industrial Engineer
Gonzalo Novoa Fiscal Attorney RUN N° 9.256.755-9 ID No. 9.256.755-9 Abogado, P. Universidad Católica de Chile Lawyer, P. Universidad Católica de Chile	

2.3 PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad contaba con una dotación total de 135 colaboradores.

2.3 PERSONNEL

As at december 31, 2013, the Company had a total of 135 employees.

<i>Gerentes / Managers</i>	4
<i>Profesionales / Professionals</i>	38
<i>Administrativos / Administrative</i>	59
<i>Operativos / Operating</i>	34



3

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS

3.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DONDE LA SOCIEDAD PARTICIPA

Desde 1993, el Sistema de Concesiones impulsado por el Gobierno de Chile a través del Ministerio de Obras Públicas, ha permitido renovar gran parte de la infraestructura del país con más de 80 proyectos licitados a la fecha, y 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 ("Ley de Concesiones") y por el Decreto Supremo N° 956, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas (el "Reglamento de Concesiones").

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

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

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

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

3.1 DESCRIPTION OF THE SECTOR IN WHICH THE COMPANY PARTICIPATES

Since 1993 the Concessions System promoted by the Chilean Government through the Ministry of Public Works has made it possible to renew a large part of the country's infrastructure through more than 80 projects on an open tendering basis that involve a private investment of about US\$ 16,000 billion.

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

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

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

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

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

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.

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

3.2 PROVEEDORES

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

3.2 SUPPLIERS

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

Proveedor	Monto pagado en CLP
SKANSKA CHILE S.A.	3.595.464.064
MBIA	3.265.663.196
Q-Free ASA	2.523.380.844
Bitumix S.A.	1.730.614.888
RSA Seguros Chile S.A.	790.039.028
Constructora Cogutsa Ltda.	704.428.494
Taurus Holdings Chile S.A.	573.137.600
Kapsch Trafficom Chile S.A.	481.653.745
S&A Consultores Asoc. Chile Ltda.	474.646.362
BROOKFIELD INVERSIONES CHILE LIMITADA	440.890.111
Larain y Asociados	412.481.323
Servicio de Control de Credito S.A.	403.778.445
Soc. Recaud. y Pagos de Serv. Ltda.	378.990.850
Servicios Integrales de Cobranzas y Correspondencia Ltda.	315.813.066
Luis Vargas Figueroa y CIA. LTDA	282.042.056
ADP Consultores Ltda.	247.021.260
SAP Agencia en Chile	241.149.234
WSP Servicios Postales S.A.	232.581.178
Chilectra S.A.	228.551.189
Autorentas del Pacífico S.A.	200.371.324

3.3 USUARIOS

Los principales clientes corresponden a los usuarios que transitan en un vehículo motorizado con TAG habilitado por el anillo concesionado Américo Vespucio Nor-Poniente entre Av. El Salto – Ruta 78. También conocida como Autopista Vespucio Norte. Durante el año 2013 ningún cliente concentró más del 10% del ingreso de la empresa.

3.3 USERS

The Company's main clients are the users who drive a motor vehicle with an enabled Transponder along the Américo Vespucio Nor-Poniente Beltway under concession in the Av. El Salto – Ruta 78 segment, also known as Autopista Vespucio Norte. During 2013 no customer concentrated more than 10% of the revenue of the company.



4

EXPLOTACIÓN DE LA **CONCESIÓN** *EXPLOITATION OF THE CONCESSION*

4.1 ANTECEDENTES DEL PROYECTO

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

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

Adicionalmente la empresa cuenta con una instalación de 5.000 m², la cual incorpora dos edificios, que suman 2.935 m² construidos, ubicados en Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Enea Parque de Negocios, comuna de Pudahuel. Por ser esta empresa una concesión del Estado de Chile, todas las instalaciones indicadas deben ser reintegradas al Estado al término de la concesión.

4.2 DISPOSITIVOS TAG DISTRIBUIDOS POR AUTOPISTA VESPUCIO NORTE

Al cierre del ejercicio 2013, AVN posee el 15,55% de los Tag activos en el sistema de Autopistas Urbanas de Santiago. La cantidad de TAG habilitados durante 2013 asciende a 77.805 lo que hace un total de Tag en el mercado perteneciente a AVN de 356.316, considerando las 4 categorías de vehículos.

4.1 BACKGROUND OF THE PROJECT

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

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

Additionally, the company has a facility of 5,000 m², which includes two buildings totaling 2,935 m², located at Américo Vespucio Oriente 1305, Enea Parque de Negocios, a concession, comuna de Pudahuel.

As this company a concessions from the State of Chile, given the all the aforementioned facilities must be returned to the state at the end of the concession.

4.2 TRANSPONDER DEVICES DISTRIBUTED BY AUTOPISTA VESPUCIO NORTE

At the 2013 year end active, AVN has 15.55% of the Transponder devices in the Urban Highway System of Santiago. The total number of Transponder devices enabled in 2013 is 77,805 which causes the total number of AVN Transponder in the market to be 356,316, considering the 4 vehicle categories.

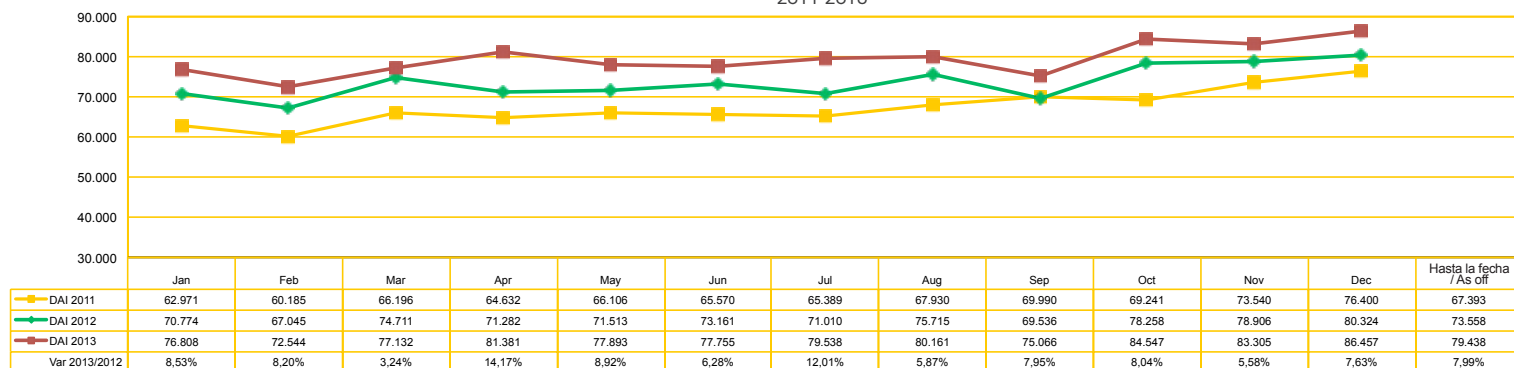
4.3 TRÁFICO

En 2013 el tráfico medido como Intensidad Media Diaria (IMD) aumentó en 7,99% respecto a 2012.

4.3 TRAFFIC

In 2013, traffic measured as Daily Average Intensity (DAI) grew by 7.99% on a year-to-date basis.

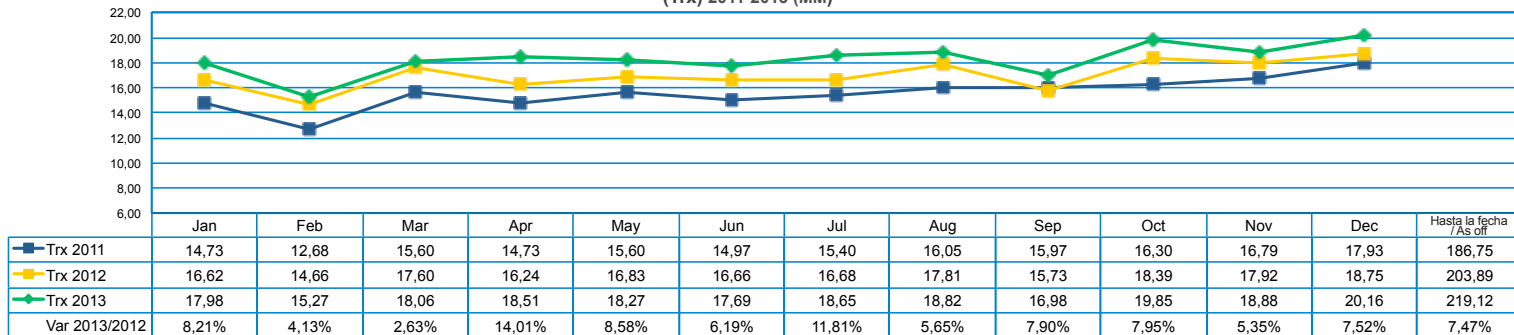
INTENSIDAD MEDIA DIARIA (IMD) / DAILY AVERAGE INTENSITY (DAI BOTH WAYS)
2011-2013



En 2013 se registraron un total de 219,12 millones de transacciones, de las cuales un 86,77% corresponde a motocicletas y autos, un 9,73% a camiones y buses y un 3,49% a camiones con acoplado.

During 2013 a total of 219.12 million transactions took place. 86.77% of them correspond to motorcycles and automobiles, 9.73% to simple trucks and buses, and 3.49% to trailer trucks.

TRANSACCIONES / TRANSACTIONS
(Trx) 2011-2013 (MM)



4.4 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación del ejercicio 2013 fueron de M\$53.401 millones. En comparación a los ingresos obtenidos durante el ejercicio anterior, el incremento fue de un 13,6%.

4.4 REVENUE FROM OPERATION

The revenues from operation in 2013 were M\$53.401. Compared to the revenue obtained in the previous fiscal year, the increase was 13,6%.

Ingresos de Explotación AVN (miles de \$) AVN Revenue (in ThCLP)	2013	2012	Var%
Ingresos Peaje / Tolls Revenues	48.525	42.418	14,4%
Infractores / Offenders	1.297	1.209	7,3%
Pase Diario / Daily Passes	1.224	1.165	5,0%
Arriendo-Ventas de Tags / Sale-Rental of Tags	975	913	6,8%
Otros / Others	1.380	1.288	7,2%
Total ingresos / Total Revenues	53.401	46.992	13,6%

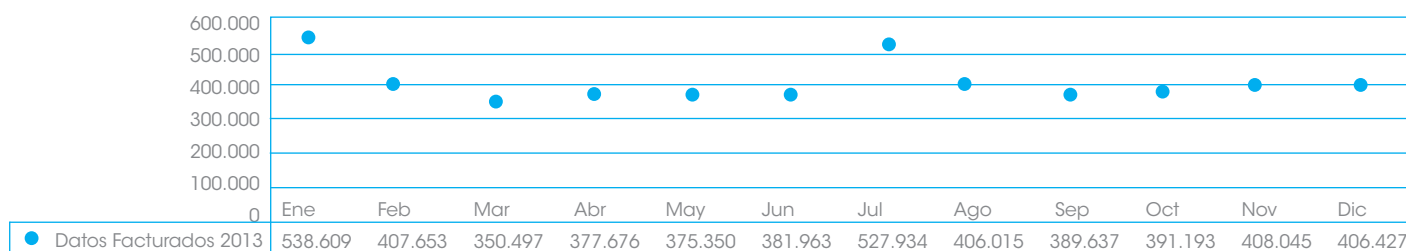
4.5. FACTURACIÓN

Durante el ejercicio 2013, Autopista Vespucio Norte procesó 4.960.999 documentos de cobro, entre Boletas y Facturas de usuarios con contrato TAG. Esto significó una disminución de un 14,72% en los documentos generados respecto al ejercicio 2012, debido a la aplicación de nuevas políticas de umbrales mínimos de facturación

4.5 INVOICING

During 2013, Autopista Vespucio Norte processed 4,960,999 collection instruments, including Bills and Invoices corresponding to clients with a contract for the Transponder device. This meant a 14.72% decrease in the generated documents versus year 2012, due to the application of new policies on minimum invoicing thresholds.

Documentos Facturados 2013 (Boletas y Facturas clientes TAG Habilitados)
2013 (Bills and invoices Clients with Enabled Tags)



4.6 GESTIÓN DE COBRO

Durante este período, la gestión se centró en incorporar inteligencia de negocio para definir la línea de cobro, generando estrategias diferenciadas por segmento de usuarios, antigüedad de la deuda y proveedores a cargo de la gestión de cobro.

En el presente año se incorpora UNIRED como nuevo proveedor de Recaudación, por lo que para el periodo AVN dispone de los siguientes proveedores:

- Recaudación a través de Pago automático:
 - Pago Automático a través de cuenta corriente bancaria (PAC).
 - Pago Automático a través de Tarjetas de Crédito (PAT).
 - Pago automático a través de Multitienda (PAM).

4.6 COLLECTION

During this year, the collection efforts were mainly focused on incorporating business intelligence to define the collection line, generating strategies differentiated by user segment, age of the debt and collection service providers.

This year UNIRED joined as a new Collection Service provider, therefore, AVN's current providers are the following:

- Collection via automatic payment:
 - Banking current account automatic payment (PAC).
 - Credit card automatic payment (PAT).
 - Department store automatic payment (PAM).

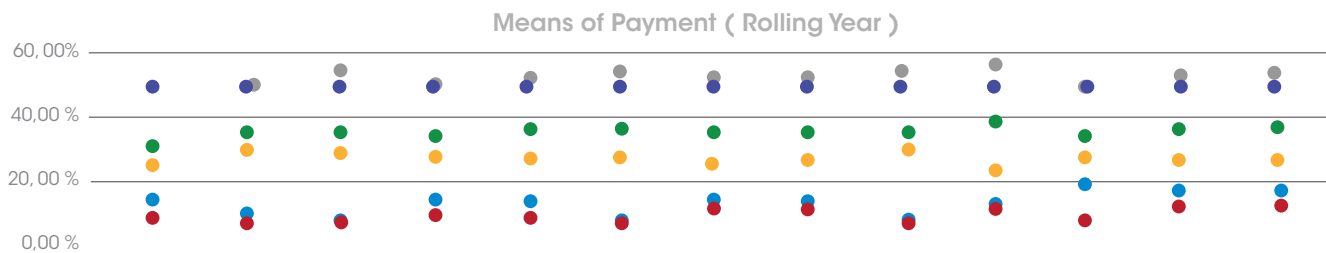
- Recaudación a través de sitios Web:
 - Portal AVN, a través de los botones de pagos WepPay y Servipag.
 - Portal del Banco Santander.
 - Portal del BancoEstado.
 - Portal de Servipag.com.
- Recaudación a través de ventanilla externa:
 - Ventanilla Servipag.
 - Ventanilla Sencillito.
 - Ventanilla del BancoEstado (servicio Caja Vecina y ServiEstado).
 - Ventanilla Supermercados Líder.
 - Ventanilla Supermercados Unired.
- Recaudación a través de ventanilla interna:
 - Disponible en nuestro oficina comercial de Movicenter.

- Collection via Web sites:
 - AVN Portal, via WepPay and Servipag payment buttons.
 - Banco Santander Portal.
 - BancoEstado Portal.
 - Servipag.com Portal.
- Collection via third-party cashier windows:
 - Servipag.
 - Sencillito.
 - BancoEstado (Caja Vecina and ServiEstado).
 - Supermercados Líder.
 - Supermercados Unired.
- Collection via AVN cashier windows:
 - Available at our commercial office at Movicenter.

En la siguiente gráfica se muestra la distribución de recaudación por cada canal de pago:

The following chart shows the distribution of collections per payment channel:

Medios de Pago (Acumulado al Año) Means of Payment (Rolling Year)



	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Internal collector Recaudación Interna	16,04%	15,72%	18,35%	18,66%	16,58%	18,23%	18,31%	15,76%	17,00%	20,49%	18,19%	18,21%
External collector Recaudación externa	33,03%	31,51%	31,51%	30,12%	30,75%	30,03%	29,55%	31,60%	28,07%	29,45%	29,12%	28,01%
Automatic Payment Pago automático	13,78%	15,94%	14,28%	14,65%	15,37%	15,72%	15,07%	15,56%	15,52%	13,86%	14,99%	15,00%
Internet	37,15%	36,83%	35,82%	36,57%	37,30%	36,01%	37,07%	37,08%	39,42%	36,20%	37,70%	38,78%

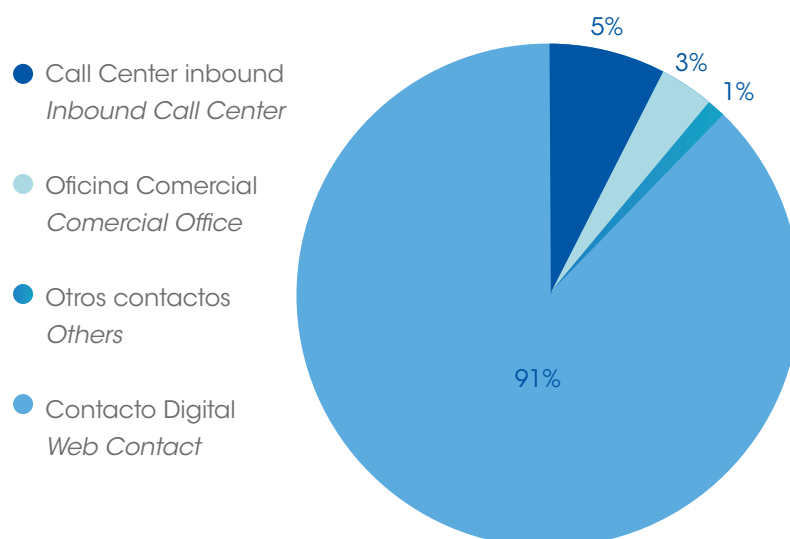
4.7 INFORMACIÓN Y SERVICIOS AL USUARIO

Durante el ejercicio 2013, Autopista Vespucio Norte registró un total de 3.869.062 contactos con sus usuarios, lo que representa un aumento de un 31,7% respecto al año 2012, influenciado principalmente por las interacciones de tipo digital (contacto web y redes sociales) que experimentó la empresa. La distribución de los contactos efectuados por los usuarios por tipo de canal de atención es la siguiente:

4.7 INFORMATION AND CUSTOMER SERVICES

During 2013, Autopista Vespucio Norte dealt with a total of 3,869,062 user contacts, representing a 31.7% growth from 2012, mainly influenced by digital interaction (web contact and social networks). The distribution of the user contacts per service channel type is the following:

DISTRIBUCIÓN DE CANALES DE ATENCIÓN
CONTACTS PER SERVICE CHANNEL



CANALES DE ATENCIÓN AL USUARIO

Oficina Comercial

Durante el año 2013, se registraron 130.510 atenciones en la Oficina Comercial ubicada en Movicenter, comuna de Huechuraba, lo que representa un aumento del 34,3% en relación al año anterior.

Este canal atiende durante el ejercicio un promedio de 387 solicitudes efectuadas al día, de dichas gestiones un 99,5% fueron resueltas en el día y sólo el 0,5% fue derivado a Soporte Comercial, aumentando los requerimientos que son resueltos en forma presencial y en línea por ejecutivos de atención respecto al ejercicio 2012.

Call Center

Al cierre del ejercicio 2013, el Call Center Inbound atendió un total de 204.655 llamadas, lo que representa una disminución del 7,7% respecto al año anterior, debido principalmente a que los usuarios han comenzado a utilizar otros canales de atención, tales como canales digitales, potenciándose además la modalidad de autoatención. De los contactos telefónicos realizados por los usuarios, un 78,6% correspondió a consultas, principalmente relacionadas con estado de cuenta, dispositivos TAG y otras relacionadas a acciones de cobranzas. Un 20,2% corresponde a órdenes de servicio, como envío de copia de facturas, actualización de datos y solicitud de clave secreta y factura electrónica. En tanto, los reclamos, sólo representaron un 1,2% de las atenciones telefónicas totales.

CUSTOMER SERVICE CHANNELS

Commercial Office

During 2013, there were 130,510 service turns at the Commercial Office located at Movicenter, district of Huechuraba, which represents a year-to-date increase of 34.3%.

During the year the daily average requests were 387. 99.5% of them were resolved during the day and only 0.5% were derived to Commercial Support. The number of requests solved in person and on-line by customer service executives also grew as compared to 2012.

Call Center

At the closing of 2013, the Inbound Call Center answered a total of 204,655 calls, which represents 7.7% year-to-date decrease, mainly due to the fact that users have started to use other contact channels, such as the webpage, with an increase in self-service mode. 78.6% of the telephone calls made by users where with questions, mainly related with their bill, Transponder device and others related to collection. 20.2% corresponded to service orders, such as the request of invoice copies, updating of data and requests of secret password and electronic invoice. In turn, complaints represented only 1.2% of the total telephone calls.

Sitio Web

Durante 2013, las visitas totales en el sitio web de la concesionaria, www.vespucionorte.cl ascendieron a 3.485.354, representando una disminución de un 3,3 % respecto al 2012.

De las visitas registradas en el sitio web durante el 2013, 2.942.096 de ellas se transformaron en contactos efectivos con la concesionaria, lo que se denomina Interacciones Web. Dichas gestiones que realizan los usuarios a través de la web han mostrado un incremento, pasando de un 73,8% en ejercicio 2012 a un 84,7% durante 2013.

De las visitas totales realizadas en el sitio web durante el 2013, 20,4% de ellas son registradas, es decir usuarios que ingresan a oficina virtual ingresando con usuario y respectiva contraseña, cifra superior al del ejercicio 2012 que fue de un 15,7%, por lo tanto se evidencia que los usuarios cada vez más realizan gestiones de autoconsultas o autoatención.

Redes Sociales

Al cierre del año 2013 AVN contaba con 24.203 seguidores en Facebook y 17.128 seguidores en Twitter, lo que representa un incremento del 6,2 % y del 78,2 % respectivamente, comparado con el año 2012.

Las interacciones de los usuarios a través de redes sociales en un 54,7% corresponden a consultas sobre nuestra autopista y sobre nuestros servicios, 43,6% a reclamos y un 1,7% a otros como felicitaciones y actualizaciones de datos de contacto.

Las Interacciones Web son todas aquellas visitas al Sitio Web de la empresa que representan una acción entre el usuario y la Concesionaria, como por ejemplo activación de boleta electrónica, la contratación de pago automático, la revisión de las preguntas frecuentes, etc.

Web interactions are all those visits to the Company's Web Site that represent an action between the user and the Concession Company, such as the activation of electronic billing, contracting automatic payment, reviewing the FAQs, etc.

Web Site

During 2013, the total visits to the concession company's website, www.vespucionorte.cl were 3,485,354. This represents a 3.3% drop versus 2012.

Of the total visits to the webpage during year 2013, 2,942,096 became actual contacts with the Concession Company, receiving the name of Web Interactions. The user contacts via the Web site show an increase, rising from 73.8% in 2012 to 84.7% during 2013.

20.4% of the total visits via website during year 2013 are registered visits. This type of visit corresponds to users who enter the virtual office through their username and password. This year's figure is greater than that of 2012 (15.7%). This evidences that users are increasingly resorting to the self-service mode.

Social Networks

At the closing of year 2013 AVN had 24,203 followers on Facebook and 17,128 followers on Twitter, which represents a 6.2% and 78.2% rise respectively, as compared to 2012.

54.7% of the user interactions via social networks corresponds to questions about the highway and about our new services; 43.6% corresponds to complaints and 1.7% corresponds to congratulations and updates of the users' data.

4.8 SEGURIDAD VIAL Y GESTIÓN DE TRÁNSITO

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

Durante el ejercicio 2013, el Área de Operaciones viales atendió 6.671 incidentes, disminuyendo en un 0,48% la cantidad de atenciones respecto del año anterior. Estas cifras incluyen 3.272 pannes mecánicas que constituyen un 49% de los incidentes, así 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, etc. Los accidentes ocurridos en pista ascendieron a 530. Las principales causas de este crecimiento están relacionadas con el aumento del tránsito y de la congestión que se produce en la autopista, especialmente en las horas punta. Para el desarrollo de estas labores fue necesario coordinar el uso de múltiples recursos como grúas, ambulancias, unidades de rescate, móviles de asistencia y equipos de limpieza, así como la participación de instituciones públicas, como Carabineros, SAMU y Bomberos.

4.8 ROAD SAFETY AND TRAFFIC MANAGEMENT

In order to provide maximum safety to its users, AVN has road service equipment and a Traffic Control Center (TCC) that concentrates all of the highway's operating activities and traffic management on the highway. The Traffic Management System has 32 mobile and 15 fixed surveillance cameras, 42 S.O.S. poles and 22 variable messaging panels. The facilities are managed by a team of professionals who work in shifts on a 24x7 - day basis.

During 2013, the Area of Roadside Operations responded to 6,671 incidents, that is 0.48% less than the calls taken care of in the previous year. These figures include 3,272 mechanical breakdowns that answer for 49% of the incidents, as well as other events regarded as potential accident generators, such as the collection of dangerous objects, interventions for infrastructure maintenance, removal of wandering animals on the road, etc. The accidents recorded in 2013 were 530. The main reasons for this growth are related to increased traffic and congestion that occurs on the highway, especially at peak hours. In order to perform these tasks it was necessary to use multiple resources such as tow-trucks, ambulances, rescue units, mobile assistance units and cleanup teams, as well as the participation of public institutions such as the Police, Ambulances and Fire Companies.

4.9 PROCESO DE RECONSTRUCCIÓN

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

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

La segunda etapa del proceso de reconstrucción, finalizó en junio de 2012 y contempló el desarrollo de la ingeniería de detalle y las intervenciones en cuatro estructuras.

Durante el año 2013 se desarrolla la ingeniería de las nueve estructuras pendientes y se finaliza la intervención en las estructuras de Paso Superior Ruta 78, Paso Superior Pajaritos, Puente Zanjón de la Aguada, Puente Mapocho, Paso Superior Condell y Paso Inferior Alcalde Guzmán, manteniéndose en ejecución las estructuras de Eje 16 y 18 de Independencia, Paso Inferior Recoleta y Paso Superior El Salto. Dentro de las obras ejecutadas se contemplan labores de gateo, reemplazo de neoprenos, incorporación de travesaños, topes sísmicos y todo elemento necesario para lograr la reparación y completa rehabilitación de las estructuras, de manera de adaptarlas a los requerimientos de los nuevos criterios sísmicos entregados por el Ministerio de Obras Públicas.

4.9 RECONSTRUCTION PROCESS

As an aftermath of the earthquake that struck Chile on February 27, 2010, Autopista Vespucio Norte underwent serious damages affecting some of its road structures as well as the Corporate Building that holds the Concession Company's facilities. Given the extent and severity of the damages, these were addressed in 3 stages.

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

The second stage of the reconstruction process ended in June 2012 and contemplated the development of detail engineering and the intervention of four structures.

In 2013, the engineering of the pending new structures was developed and the intervention in the structures of the Ruta 78 Overpass, Pajaritos Overpass, Zanjón de la Aguada Bridge, Mapocho Bridge, Condell Overpass and Alcalde Guzmán Underpass was completed. The only works currently under execution are the structures of Axis 16 and 18 of Independencia, the Recoleta Underpass and the El Salto Overpass. The executed works include tasks such as jacking works, replacement of neoprenes, incorporation of crossbeams, seismic stops and all of the necessary elements to achieve the repair and full restoration of the damaged structures, so as to adapt them to the requirements of the new seismic criteria set in place by the Ministry of Public Works.

4.10 ADMINISTRACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA

A Infraestructura Vial

Se focaliza, fundamentalmente, en asegurar que la infraestructura vial que más utilizan los usuarios de la autopista -pavimentos, pasarelas, señalización horizontal y vertical, vallas peatonales, defensas camineras, paisajismo, etcétera- se mantenga dentro de los umbrales de servicio estipulados en el Contrato de Concesión.

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

Adicionalmente, en obras de Paisajismo durante el 2013 se plantó Doca en el Talud de San Pablo por calle local derecha, con una extensión de 1.912 m², con el fin de alcanzar una mayor cobertura vegetal.

B Mantenimiento Eléctrico y Electrónico

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

4.10 INFRASTRUCTURE MANAGEMENT AND MAINTENANCE

A) Road Infrastructure

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

In 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 highway's infrastructure were performed. These tasks were carried out by different companies with a vast experience in the respective lines of business.

Additionally, the Landscaping works performed during 2013 including the planting of Doca in the San Pablo Slope along the right-hand side service street, over an area of 1,912 m², in order to reach a higher vegetative coverage.

B) Electric and Electronic Maintenance

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

4.11 ADMINISTRACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LA TECNOLOGÍA

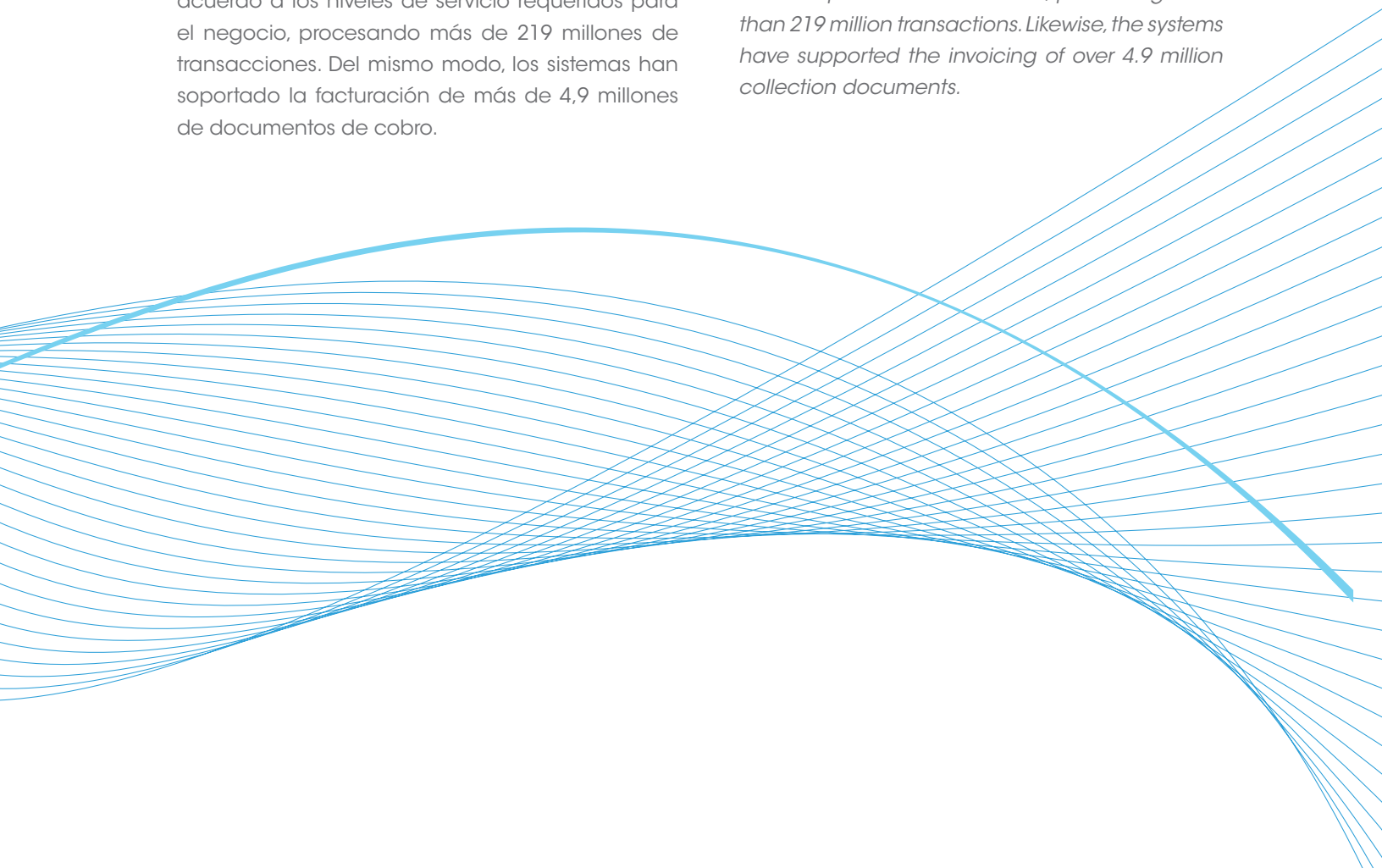
La operación de la Concesionaria se desarrolla mediante el funcionamiento de tres grandes plataformas tecnológicas: Sistema Electrónico de Peaje (SEP), Sistema Central de Operación de Peaje (SCOP) y el Sistema de Atención de Clientes (SAP-Salesforce), que operan en forma integrada todos los procesos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

Durante 2013, los sistemas de Peaje, de Operación y Comerciales tuvieron un funcionamiento de acuerdo a los niveles de servicio requeridos para el negocio, procesando más de 219 millones de transacciones. Del mismo modo, los sistemas han soportado la facturación de más de 4,9 millones de documentos de cobro.

4.11 TECHNOLOGY MANAGEMENT AND MAINTENANCE

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

During 2013, the Tolling, Operating and Commercial Systems operated as per the service levels required for the business, processing more than 219 million transactions. Likewise, the systems have supported the invoicing of over 4.9 million collection documents.





5

GESTIÓN COMERCIAL
COMMERCIAL MANAGEMENT

5.1 Tarifas 2013 Autopista Vespucio Norte

De acuerdo al Contrato de Concesión, el valor de la Tarifa Base Fuera de Punta de Autopista Vespucio Norte en el 2013 fue de 46,725 \$/Km, de acuerdo a la siguiente estructura tarifaria:

5.1 Autopista Vespucio Norte's Toll Tariffs for 2013

In accordance with what is provided in the Concession Contract, the price of Autopista Vespucio Norte's Off-Peak Base Tariff in 2013 was 46.725 \$/Km, as per the following tariff structure:



			MOTOS MOTONETAS AUTOS Y CAMIONETAS			BUSES Y CAMIONES			CAMIONES CON REMOLQUE			HORARIO TARIFA BASE PUNTA (TBP)				HORARIO TARIFA SATURACIÓN (TS)	
CALLES DE REFERENCIA	PÓRTICO	LONGITUD ASOC. KM	TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS	LABORAL		SÁBADO Y FESTIVOS*		DOMINGO	LABORAL
SENTIDO ORIENTE - PONIENTE																	
EL SALTO - RECOLETA	P15	1,40	65,42	130,83	-	130,82	261,66	-	196,24	392,49	-	-	19:00 - 22:00	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	-
RECOLETA - PEDRO FONTOVA	P13	4,10	191,57	383,15	-	383,15	766,30	-	574,72	1.149,45	-	-	19:00 - 22:00	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	-
PEDRO FONTOVA - RUTA 5 NORTE	P11	3,00	140,18	280,35	-	280,35	560,71	-	420,53	841,06	-	-	-	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	-	-
RUTA 5 NORTE - CONDELL	P8	6,50	303,71	607,43	-	607,43	1.214,86	-	911,14	1.822,29	-	07:30 - 09:30	-	13:00 - 15:00	20:00 - 22:00	21:00 - 23:00	-
CONDELL - COSTANERA NORTE	P6	4,50	210,26	420,53	-	420,53	841,06	-	630,79	1.261,59	-	07:30 - 09:30	-	-	-	-	-
COSTANERA NORTE - RUTA 68	P4	3,50	163,54	327,08	-	327,08	654,16	-	490,61	981,24	-	-	18:00 - 18:30	11:00 - 14:00	19:00 - 22:00	-	-
RUTA 68 - RUTA 78	P2	6,00	280,35	-	-	560,70	-	-	841,05	-	-	-	-	-	-	-	-
SENTIDO PONIENTE - ORIENTE																	
RUTA 78 - RUTA 68	P1	6,00	280,35	560,71	841,06	560,70	1.121,41	1.682,12	841,05	1.682,12	2.523,19	07:00 - 07:30	08:00 - 08:30	-	-	-	7:30 - 8:00
RUTA 68 - COSTANERA NORTE	P3	3,50	163,54	327,08	-	327,08	654,16	-	490,61	981,24	-	07:30 - 09:30	-	-	18:00 - 21:00	19:00 - 22:00	-
COSTANERA NORTE - CONDELL	P5	4,50	210,26	420,53	-	420,53	841,06	-	630,79	1.261,59	-	-	-	-	18:00 - 21:00	19:00 - 22:00	-
CONDELL - LO ECHEVERS	P7	1,04	48,59	97,19	-	97,19	194,38	-	145,78	291,57	-	-	18:00 - 20:00	13:00 - 15:00	18:00 - 21:00	19:00 - 22:00	-
LO ECHEVERS - RUTA 5 NORTE	P9	5,46	255,12	510,24	-	510,24	1.020,48	-	765,36	1.530,72	-	-	18:00 - 20:00	13:00 - 15:00	18:00 - 21:00	19:00 - 22:00	-
RUTA 5 NORTE - PEDRO FONTOVA	P10	3,00	140,18	280,35	-	280,35	560,71	-	420,53	841,06	-	07:30 - 09:30	18:00 - 20:00	-	18:00 - 21:00	19:00 - 22:00	-
PEDRO FONTOVA - GUANACO	P12	0,69	32,24	64,48	-	64,48	128,96	-	96,72	193,44	-	07:30 - 09:30	-	-	-	-	-
GUANACO - EL SALTO	P14	4,81	224,75	449,50	-	449,49	899,00	-	674,24	1.348,50	-	07:30 - 09:30	-	-	-	-	-

*APLICABLE PARA FESTIVOS DISTINTOS A SÁBADO Y DOMINGO

A partir del 01 de enero de 2013 Autopista Vespucio Norte, 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 del peaje vigente de Autopista Vespucio Norte. Para aquellos usuarios que tengan contrato vigente y no instalen su TAG, o que ante fallas no realicen el cambio del dispositivo, la Concesionaria podrá aplicar las siguientes tarifas por día de uso: Categoría 1 y 4 \$2.570 (Motos, Autos y Camionetas), Categoría 2 \$5.140 (Buses y Camiones), Categoría 3 \$7.710 (Camiones con Remolque). Para aquellos usuarios infractores que circulen sin portar un dispositivo TAG habilitado o un medio de cobro alternativo, se aplicará el siguiente cobro por día de uso, sin perjuicio de lo dispuesto en el Art. 114 Ley de tránsito: Categoría 1 y 4 \$2.570 (Autos, Camionetas y Motos), Categoría 2 \$5.140 (Buses, Camiones), Categoría 3 \$7.710 (Camiones con Remolque).

As from January 1, 2013, Autopista Vespucio Norte will apply a special exclusive tariff for 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 toll tariff applicable at Autopista Vespucio Norte. For those users who have a contract in force and do not install their tag device or if their device is not in working order and they fail to change the device, the concession company may apply the following tariffs per day of use: Category 1 & 4 \$2,570 (Motorcycles, Automobiles and Pick-up Trucks), Category 2 \$5,140 (Buses and Trucks), Category 3 \$7,710 (Trailer Trucks). For those users circulating without carrying an enabled tag device or without an alternate means of collection, the following charge per day of use will be applied, notwithstanding what is provided in Art. 114 of the Traffic Law: Category 1 & 4 \$2,570 (Motorcycles, Automobiles and Pick-up Trucks), Category 2 \$5,140 (Buses & Trucks), Category 3 \$7,710 (Trailer Trucks).

VALORES DE ARRIENDO DE TAG (INCLUYEN IVA)

CON **BOLETA ELECTRÓNICA**
Cuando la boleta es enviada a su correo electrónico **\$424 MENSUAL**

SIN **BOLETA ELECTRÓNICA**
Cuando la boleta es enviada por correo normal **\$489 MENSUAL**

PESOS POR KM

VALOR TARIFA BASE FUERA DE PUNTA **TBFP \$46,725/Km.**

VALOR TARIFA BASE PUNTA **TBFP \$93,451/Km.**

VALOR TARIFA SATURACIÓN **TS \$140,177/Km.**

SEGÚN TRAMO, SENTIDO, TIPO DE DÍA Y PERÍODO HORARIO.

TAG LEASE PRICE (VAT INCLUDED)

WITH **ELECTRONIC BILL**
The bill is sent via e-mail **\$424PER MONTH**

WITHOUT **ELECTRONIC BILL**
The bill is sent via regular e-mail **\$489PER MONTH**

PESOS POR KM

OFF-PEAK SETARIFF **TBFP \$46,725/Km**

PEAK HOUR SETARIFF **TBFP \$93,451/Km**

SATURATION TARIFF **TS \$140,177/Km.**

DEPENDING ON THE SECTION, DIRECTION, TYPE OF DAY AND HOUR SEGMENT

5.2 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 poco frecuentes utilizar durante un día calendario las 4 Autopistas Urbanas Concesionadas de Santiago, Túnel San Cristóbal y Acceso Vial AMB. Éste debe ser adquirido por todos aquellos usuarios que no cuenten con el dispositivo Tag habilitado en sus vehículos.

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

Durante el ejercicio, la suma de PDU utilizados en la Concesión fue de 454.791. Los precios válidos para el año 2013, fueron los siguientes:

5.2 Unified Daily Pass (PDU) and Post Paid Unified Daily Pass (PDUT)

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

During the period, 454,791 PDUs were used in the Concession. The prices in force for year 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.			

 UNIFIED DAILY PASS TARIFFS As from 01/01/2013 until 12/31/2013		PDU	PDUT
	CARS, PICK-UP TRUCKS MOTORCYCLES AND SCOOTERS	\$5.200	\$8.000
	BUSES & TRUCKS AND TRUCKS WITH TRAILER	\$10.400	\$14.300
Daily Pass (PDU): Prior to circulating until 2 days after circulating without an enable Transported. Post Paid Daily Pass (PDUT): From third day or up to 20 days after circulating without an enable Transported. PDUs and PDTUs allow users without a Transported to circulate for an entire calendar day along 4 Urban Highways of Santiago under concession, the San Cristobal Tunnel and the access to the AMB Airport. Sold at SERVIPAG and PRONTO COPEC . A user may buy a maximum of 48 Daily Passed in a year.			



6

ANTECEDENTES FINANCIEROS *FINANCIAL BACKGROUND*

6.1 Remuneración del Directorio y Ejecutivos

Durante 2013 los Directores no han recibido remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones y se ha pagado CLP \$7.252.312 por concepto de gastos de las sesiones del Directorio.

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

6.2 Política de Inversión y Financiamiento

En 2013, las inversiones más importantes realizadas por Autopista Vespucio Norte fueron:

- CLP2.486.495.412 relacionado a la compra de nuevos TAGs, de los cuales, CLP1.005.717.531 serán recibidos dentro del primer trimestre de 2014.
- CLP205.863.644 relacionados a la renovación de la plataforma SAP.
- CLP191.117.223 relacionados a la implementación de la plataforma SCOP.

Tales inversiones fueron financiadas con fondos provenientes de la operación.

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

6.1 Remuneration of the Board and Executive Officers

During 2013, Directors have not received any remuneration whatsoever for their functions, and a total of CLP \$7,252,312 has been paid for the concept of expenses incurred in the Board of Directors' meetings.

The company executives have no stake in the company.

6.2 Policy on Investment and Financing

In 2013, the most important investments performed by Autopista Vespucio Norte were:

- *CLP2,486,495,412 related to the purchase of new tags, CLP1,005,717,531 of which will be received during Q1 2014.*
- *CLP205,863,644 related to the SAP platform renewal.*
- *CLP191,117,223 related to the SCOP platform implementation.*

Such investments were financed through operating cash.

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

6.3 Seguros

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

Su vigencia se inició el 31 de julio de 2012 y las pólizas de responsabilidad civil fueron renovadas en Julio 2013, mientras las pólizas de todo riesgo prorrogadas hasta el 31 de Diciembre 2013 para una posterior renovación anual a esa fecha. El programa de seguros contempla la cobertura de:

- Daños materiales a los activos de la concesión valorizados en UF 9.983.823 y perjuicio por paralización UF2.271.390.
- Daños a terceros por hasta UF 275.000.

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

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

6.3 Insurance

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

Its validity began on July 31, 2012 and the civil liability policies were renewed in July 2013. The all-risk policies were extended until December 31, 2013 in order to be subsequently renewed be annually at that date. The insurance program contemplates the following coverage:

- *Material damages to the concession's assets valued at UF 9,983,823 and operation cease damages for UF2,271,390.*
- *Damages to third parties for up to UF 275,000.*

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

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

Las pólizas en vigencia son las siguientes:

Póliza N° Policy N°	Cía. Seguro Insurance company	Materia Subject Matter	Vencimiento Expiration	Moneda Currency	Monto Asegurado o límite Insured amount or limit
04082212	RSA	CATASTRÓFICA CATASTRÓFIC EVENTS	31-12-2013	UF	9.983.823
04105442	RSA	TODO RIESGO INCLUYENDO PÉRDIDA DE BENEFICIOS ALL RISK INCLUDING LOSS OF PROCEEDS	31-12-2013	UF	12.155.213
13018164	PENTA	RESPONSABILIDAD CIVIL CIVIL LIABILITY	31-07-2014	UF	25.000
13018189	PENTA	EXCESO DE RESPONSABILIDAD EXCESS CIVIL LIABILITY	31-07-2014	UF	250.000
20143895	LIBERTY	INCENDIO FIRE	23-12-2013	UF	20.326,37
13013368	LIBERTY	ROBO THEFT	23-12-2013	UF	20.326,37

6.4 Marcas y Patentes

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

6.4 Trademarks and Patents

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

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

La Sociedad Concesionada es dueña de los siguientes dominios de páginas Web:

The Concession Company also owns the following web page domains:

DOMINIOS WEB / WEB DOMAINS	
norteexpress.cl	vespucioexpress.cl
avne.cl	autopistavespucioexpress.cl
vne.cl	vespucionorteexpress.cl
avn.cl	vespucionorteexpress.cl
autopistavespucio.cl	autopistasconcesionadas.cl
americovespucionorte.cl	conexionurbana.cl
clientevespucio.cl	americovespucionorte.cl
vespucionorte.cl	
cliente-vespucio.cl	
autopistavespucio.cl	



7

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 AVN mantenga su dinamismo de crecimiento en el tráfico, dependerá del escenario de crecimiento del PIB que se materialice a partir de 2014.

Conectividad de TSC

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

La Pirámide

La actual condición operativa de La Pirámide posee restricciones de pendientes y curvas que afectan la seguridad y fluidez del tránsito. En la medida que dicha situación se resuelva con la reciente adjudicación del proyecto Américo Vespucio Oriente ocurrida en Enero de 2014, se espera que las condiciones de circulación y seguridad mejoren.

Catástrofes, Fuerza Mayor y Responsabilidad Civil.

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

Dependency of the Project with Respect to 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 the levels of GDP growth. The fact that AVN maintains its traffic growth dynamics shall depend on the GDP growth scenario as from 2014.

TSC's connectivity

Túnel San Cristóbal –key infrastructure 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 Salde area, is still pending. It will have an impact in mitigating the congestion in the area of Pedro de Valdivia Norte.

La Pirámide

The current operating condition of La Pirámide has restrictions, namely slopes and curves that affect the safety and fluency of traffic. To the extent that said situation is resolved with the award of the Américo Vespucio Oriente Project in January 2014, it is expected that the conditions of circulation and safety will improve.

Catastrophes, Force Majeure and Civil Liability.

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

Nuevos Proyectos Viales

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

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

Ajuste de Tarifas

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

Comportamiento de Pago

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

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

New Roadway Projects

The Ministry of Public Works has declared as of public interest certain roadway project proposals located in the vicinity of the Concession which were submitted as private initiatives. Those works were not contemplated at the time the call for tenders was made.

Bearing in mind the eventual risks for the Concession arising from those projects, management has requested the MOP to consider in the appropriate social analysis and assessment the eventual negative impact of those works on the traffic along AVN.

Tariff Adjustment

The Bidding Terms and Conditions contemplated a mechanism for the annual adjustment of tariffs on the basis of different time blocks, vehicle categories and sections of the highway. So far, the annual adjustments have been applied on a regular basis, including those adjustments resulting from the increase in demand that affect the speed of operation.

Payment Behavior

The free flow toll system in Chile was conceived in a post payment modality, which has forced the Concession Company to implement different commercial strategies to contribute to manage collection.

Up to this date management indicators show that the users' payment behavior has not deteriorated to an extent of alerting emerging risks in this matter.



8

HECHOS RELEVANTES
RELEVANT FACTS

A- Con fecha 17 de Diciembre de 2012, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que con fecha 14 de Diciembre de 2012 quedó ejecutoriada la Sentencia Definitiva de la Comisión Arbitral del contrato de concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78", por un monto a pagar de UF 290.853, correspondiente a los mayores costos de construcción y gastos generados con ocasión de la construcción de las obras de la referida Concesión. Con fecha 16 Enero de 2013, el MOP pagó a la Sociedad el monto de la referida sentencia.

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

C- Con fecha 16 de Enero de 2013 el MOP emitió a esta Sociedad Concesionaria el pago efectivo de \$6.691.948.716, correspondientes al monto determinado por la Sentencia Definitiva de la Comisión Arbitral del contrato de concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78", referida a los mayores costos de construcción y gastos generados con ocasión de la construcción de las obras de la referida Concesión.

A- On December 17, 2012, the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance, as an Essential Fact, that on December 14, 2012 the final sentence of the Arbitral Commission of the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78" Concession Contract, was reaffirmed. The Ministry of Public Works was sentenced to pay UF 290,853, for the increased construction costs and expenses generated on occasion of the construction of works in the aforesaid concession. On January 16, 2013, the MOP paid the Company the amount awarded in the sentence.

B- On January 2, 2013, the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance, as an Essential Fact, that the Company's Board of Directors had appointed Mr. Miguel Oyarzo Vidal as the Chief Finance Administration Officer in lieu of Mr. Björn König.

C- On January 16, 2013, the MOP paid the Concession Company the amount of CL\$ 6,691,948,716, corresponding to the sum determined in the Final Sentence of the Arbitrating Commission of the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78" concession contract, referring to the increased construction costs and expenses originating on occasion of the construction of the works in the aforesaid Concession.

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

D- On February 5, 2013, the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance, as an Essential Fact, that the Company's Board of Directors had appointed Mr. Álvaro Hinojosa Castillo, Civil Industrial Engineer, as the Company's Commercial and Operations Manager.

E- Con fecha 24 de abril de 2013, se celebró la Undécima Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos principales: i) se aprobó la Memoria, Balance y demás Estados Financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 y del informe de los auditores externos de la Sociedad; ii) se designó a Deloitte Auditores y Consultores como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2013; iii) se acordó la renuncia de los accionistas a percibir dividendos mínimos para el ejercicio fiscal 2012, aprobándose la política de dividendos propuesta por el Presidente de la Sociedad; y iv) se designó un nuevo Directorio de la Sociedad, el cual quedó compuesto por las siguientes personas, que desempeñarán sus cargos por un periodo de tres años:

E- On April 24, 2013, the last Ordinary Shareholders' Meeting was held, in which the following main agreements were reached: i) The Annual Report, Balance Sheet and other audited Financial Statements for the year ended on December 31, 2012, and the Company's external auditors' report were approved; ii) the Firm Deloitte Auditores y Consultores was appointed as the Company's external auditors' for 2013; iii) the Shareholders' waiver to receive minimum dividends for the 2012 fiscal period was approved, as well as the dividend policy that had been proposed by the President of the Company; and iv) A new Board of Directors was appointed. The new Board members are the following individuals who shall serve in office for a term of three years:

Titulares <i>Regular Directors</i>	Suplentes <i>Alternate Directors</i>
Ronald Paz Vargas	Brice William MacGregor
Justin Beber	Luis Miguel Barreto Espantoso
David Levenson	Rodrigo Franco Martínez del Solar
Andrés Felipe Crump Gómez	Salvador Valdés Correa
Benjamin Vaughan	Carlos David Castro Ibáñez
Marcos Pinto Almeida	Arturo Poblete Castro
John Marcus Stinebaugh	Luiz Ricardo Cursino de Moura Santos

F- Con fecha 27 de Mayo de 2013 la Sociedad presentó un Reclamo ante la Comisión Arbitral establecida en la ley de Concesiones y el Contrato de Concesión, con el propósito que ésta conozca las diferencias existentes entre la Sociedad y el MOP por los ajustes tarifarios de los años 2012 y 2013, por un valor a esa fecha de UF 18.335. Al 31 de diciembre de 2013 este reclamo se encuentra aún pendiente de resolución.

F- On May 27, 2013 the company filed a Claim with the Arbitral Commission established in the Concessions Law and the Concession Contract, in order for the Arbitral Commission to become acquainted with the differences existing between the Company in the MOP for the tariff adjustments corresponding to years 2012 and 2013, in the amount, at that date, of UF 18,335. At December 31, 2013 the resolution of this claim is still pending.

G- Con fecha 14 de Junio de 2013, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que el Directorio de la Sociedad acordó solicitar al banco BBVA, en su calidad de representante de los tenedores de bonos, bajo el contrato de emisión de bonos por línea de títulos otorgado con fecha 6 de abril de 2004 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo e inscrito en el Registro de Valores de la SVS bajo el N°372 con fecha 1 de junio de 2004 (el "Contrato de Emisión"), que cite a una Junta de Tenedores de Bonos en los plazos contemplados en el Contrato de Emisión con el objeto de proponer a los tenedores de bonos la aprobación del término anticipado, y de común acuerdo, de la póliza de seguros emitida por MBIA Insurance Corporation, en beneficio de los tenedores de bonos bajo el Contrato de Emisión.

H- Con fecha 01 de Agosto de 2013, la Sociedad comunicó a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que en relación al contrato de emisión de bonos por línea de títulos otorgado con fecha 6 de abril de 2004 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo e inscrito en el Registro de Valores de la SVS bajo el N°372 con fecha 1 de junio de 2004 (el "Contrato de Emisión"), se celebró con fecha 30 de julio del año 2013, en segunda citación y con la participación de la unanimidad de los tenedores de bonos emitidos bajo el Contrato de Emisión, una Junta de Tenedores de Bonos citada a requerimiento de la Sociedad, en la cual se acordó mantener vigente la póliza de seguros emitida por MBIA Insurance Corporation, en beneficio de los tenedores sin modificar en consecuencia el Contrato de Emisión.

G- On June 14, 2013, the Company reported to the Superintendency of Securities and Insurance, as an Essential Fact, that the Company's Board of Directors had agreed to request Bank BBVA, in its capacity of the representatives of the bond holders, under the contract of bond issuance for line of titles executed on April 6, 2004 at the Notary Public's office of Santiago of Mr. Iván Torrealba Acevedo and registered in the Securities Register of the SVS under No. 372 on June 1, 2004 (the "Issuance Contract"), to call to a Bondholder Meeting within the time periods contemplated in the Issuance Contract in order to propose the bond holders the approval of the early termination, and by mutual agreement, of the insurance policy issued by MBIA Insurance Corporation, for the benefit of the bondholders under the Issuance Contract.

H- On August 01, 2013, the Company reported to the SVS, as an Essential Fact, that in connection with the bond issuance contract for line of titles executed on April 6, 2004 at the Notary Public's office of Santiago of Mr. Iván Torrealba Acevedo and registered in the Securities Register of the SVS under No. 372 on June 1, 2004 (the "Issuance Contract"), on July 30, 2013, a Bondholder Meeting was held on second: and with the participation of all of the holders of bonds issued under the Issuance Contract. The meeting was called to at the Company's request. It was agreed to maintain in force the insurance policy issued by MBIA Insurance Corporation, for the benefit of the bondholders. Consequently the Issuance Contract remained unmodified.

I- Con fecha 01 de septiembre de 2013, se designó como Fiscal de la Sociedad a don Gonzalo Novoa Valenzuela, en reemplazo de don Francisco Javier Vargas Tonkin.

I- On September 01, 2013, Mr. Gonzalo Novoa Valenzuela was appointed as the Company's legal counsel, in lieu of Mr. Francisco Javier Vargas Tonkin.

J- Con fecha 4 de noviembre de 2013, la Comisión Arbitral que tramitó el Reclamo por pérdida de ingresos que presentó la Sociedad en contra del MOP con fecha 1° de Octubre de 2009, por un monto de UF 4.208.508 más intereses, emitió Resolución, mediante la cual se establece que el MOP deberá pagar a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. un total de UF 115.476, más el 50% de las costas procesales.

J- On November 4, 2013, The Arbitrating Commission that heard the Claim for lost revenues that had been filed by the Company against the MOP on October 1, 2009, seeking the amount of UF 4,208,508 plus interest, issued its Resolution, whereby it is decided that the MOP must pay Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. a total amount of UF 115,476, plus 50% of the costs incurred in the proceedings.

K- Con fecha 21 de noviembre de 2013, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó renovar el Directorio de la sociedad, el cual quedó compuesto por las siguientes personas, que desempeñarán sus cargos por el periodo estatutario:

K- On November 21, 2013, an Extraordinary Stockholders Meeting was held, in which it was agreed to renew the Company's Board of Directors. The new board is comprised of the following individuals, who shall serve in office for the period of time contemplated in the bottles:

Titulares <i>Regular Directors</i>	Suplentes <i>Alternate Directors</i>
Ronald Paz Vargas	Luiz Ricardo Cursino de Moura Santos
Luis Miguel Barreto Espantoso	Justin Beber
David Levenson	Rodrigo Franco Martínez del Solar
Andrés Felipe Crump Gómez	Salvador Valdés Correa
Benjamin Vaughan	Carlos David Castro Ibáñez
Marcos Pinto Almeida	Arturo Poblete Castro
Mariano Trullenque Darrichon	John Marcus Stinebaugh

Hechos Relevantes Posteriores

A. Con fecha 22 de enero de 2014, esta Sociedad firmó, en conjunto con el Ministerio de Obras Públicas, un Protocolo de Acuerdo para mejorar la conectividad vial, el cual permite realizar los estudios tendientes al desarrollo de obras que mejorarán la conectividad y la seguridad vial en ocho puntos críticos de la ruta concesionada. El compromiso suscrito estipula que la Concesionaria, a solicitud del Ministerio de Obras Públicas, desarrollará estudios a nivel conceptual y evaluaciones sociales preliminares para cada obra de mejora, con el fin de poner a disposición del Ministerio todos los elementos de juicio, que permitan a la autoridad tomar la decisión de cuáles obras ejecutar y determinar su cronograma de implementación.

SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS

A. On January 22, 2014, this Company entered into with the Ministry of Public Works, a Protocol of Agreement to improve road connectivity, which allows to conduct the appropriate studies in pursuit of developing works that shall improve connectivity and road safety on a critical point of the road under concession. The commitment stipulates that the Concession Company, at the Ministry of Public Works' request, shall conduct conceptual studies and preliminary social assessments for each one of the improvement works, in order to make available to the Ministry all the necessary information to allow the authority to make a decision on which works to execute and determine their schedule of implementation.



9

OTROS ANTECEDENTES
Other Facts

9.1 Información sobre Filiales y Coligadas

Al 31 de Diciembre de 2013 la Sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

9.2 Política de Dividendos

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

9.1 Information on Affiliates and Related Entities

As at December 31, 2013 the Company has no as subsidiaries, associate companies or investments in other companies.

9.2 Policy on Dividends

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



10

ESTADOS FINANCIEROS
FINANCIAL STATEMENTS

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA
VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO

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

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

€ - Euros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 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.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Opinión

En nuestra opinión basadas en nuestras auditorías, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 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, reexpresión a los estados financieros al 31 de diciembre de 2012

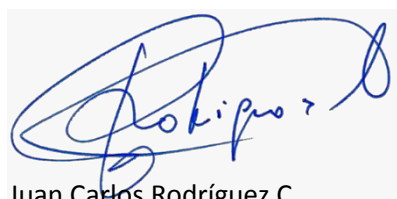
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido reexpresados por la corrección de un error, según se explica en Nota 2b.

Otros asuntos

Como 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.



Marzo 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.
Rut: 10.024.147-1

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

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

ACTIVOS	Notas N°	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	36.797.276	30.673.458
Otros activos no financieros, corriente	5 - a	1.784.670	1.382.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6	17.901.819	19.679.417
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	56.744	72.837
Activos por impuestos, corriente	8	-	10.500
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		56.540.509	51.818.949
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente		1.813	1.813
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	247.803.759	251.279.841
Propiedades, planta y equipo	10	2.450.629	1.335.980
Activos por impuestos diferidos	24	36.977.405	35.581.420
Activos por impuestos, no corriente	8	5.156.293	4.398.914
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		292.389.899	292.597.968
TOTAL DE ACTIVOS		348.930.408	344.416.917

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas N°	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	14	7.863.949	12.298.681
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	8.809.317	8.794.154
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	827.931	1.011.535
Otras provisiones, corriente	12	183.492	206.638
Pasivos por impuestos, corriente		30.292	11.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		46.253	46.307
Otros pasivos no financieros, corriente	5 - b	2.813.873	6.629.605
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		20.575.107	28.998.387
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	15 - a	319.509.902	313.083.807
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	7	81.902.063	74.983.585
Otras provisiones, no corriente	15 - b	3.861.865	2.882.982
Otros pasivos no financieros, no corriente	15 - c	26.836	47.382
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		405.300.666	390.997.756
TOTAL PASIVOS		425.875.773	419.996.143
Patrimonio			
Capital emitido	17 - b	55.142.669	55.142.669
Pérdidas acumuladas		(132.088.034)	(130.721.895)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(76.945.365)	(75.579.226)
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		(76.945.365)	(75.579.226)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		348.930.408	344.416.917

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

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

Estado de resultados por función	Notas N°	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18 - 19	53.400.667	46.992.018
Costo de ventas	19	<u>(19.559.495)</u>	<u>(24.510.365)</u>
Ganancia bruta		<u>33.841.172</u>	<u>22.481.653</u>
Otros ingresos, por función		2.759.815	6.877.022
Gasto de administración	19	(3.556.078)	(3.364.696)
Otros gastos, por función		-	(6.809.819)
Ingresos financieros		2.581.647	2.791.657
Costos financieros	23	(30.145.408)	(29.694.679)
Diferencias de cambio	22 - a	(48.884)	29.071
Resultado por unidades de reajuste	22 - b	<u>(8.164.136)</u>	<u>(9.532.566)</u>
Pérdida antes de impuestos		(2.731.872)	(17.222.357)
Ingreso gasto por impuestos a las ganancias	24	<u>1.365.733</u>	<u>8.226.190</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(1.366.139)	(8.996.167)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida		<u>(1.366.139)</u>	<u>(8.996.167)</u>
Pérdida, atribuible a:			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	25	(32)	(209)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		<u>(32)</u>	<u>(209)</u>
Estado de resultados integral			
Pérdida		<u>(1.366.139)</u>	<u>(8.996.167)</u>
Resultado integral total		<u>(1.366.139)</u>	<u>(8.996.167)</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(1.366.139)	(8.996.167)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		<u>(1.366.139)</u>	<u>(8.996.167)</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS 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 N°	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01-01-2013	17	55.142.669	(124.256.766)	(13.587.804)	(82.701.901)	-	(82.701.901)
Reclasificación ajustes primera aplicación		-	124.256.766	(124.256.766)	-	-	-
Incremento (disminución) de periodos anteriores		-	-	7.122.675	7.122.675	-	7.122.675
Saldo inicial reexpresado		55.142.669	-	(130.721.895)	(75.579.226)	-	(75.579.226)
Cambios en patrimonio							-
Resultado integral							-
Ganancia (pérdida)		-	-	(1.366.139)	(1.366.139)	-	(1.366.139)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(1.366.139)	(1.366.139)	-	(1.366.139)
Saldo final al 31-12-2013		55.142.669	-	(132.088.034)	(76.945.365)	-	(76.945.365)

	Nota N°	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01-01-2012	17	55.142.669	(124.256.766)	(4.314.576)	(73.428.673)	-	(73.428.673)
Reclasificación ajustes primera aplicación		-	124.256.766	(124.256.766)	-	-	-
Incremento (disminución) de periodos anteriores		-	-	6.845.614	6.845.614	-	6.845.614
Saldo inicial reexpresado		55.142.669	-	(121.725.728)	(66.583.059)	-	(66.583.059)
Cambios en patrimonio							-
Resultado integral							-
Ganancia (pérdida)		-	-	(8.996.167)	(8.996.167)	-	(8.996.167)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	(8.996.167)	(8.996.167)	-	(8.996.167)
Saldo final al 31-12-2012		55.142.669	-	(130.721.895)	(75.579.226)	-	(75.579.226)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo Directo	Notas N°	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		51,065,162	45,823,059
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(18,392,366)	(17,197,665)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3,565,566)	(3,348,119)
Intereses pagados		(25,307)	(18,725)
Intereses recibidos		2,037,766	1,581,725
Pagos por impuestos a las ganancias		(8,599)	-
Otras entradas de efectivo		6,727,348	41,172
		<u>37,838,438</u>	<u>26,881,447</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	138,270
Compras de propiedades, planta y equipo		(1,768,910)	(663,348)
Compras de activos intangibles		(69,938)	(110,210)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(3,826,007)	(1,619,923)
		<u>(5,664,855)</u>	<u>(2,255,211)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos		(1,681,018)	(1,584,999)
Intereses pagados		(24,379,893)	(22,627,012)
Otras (salidas) entradas de efectivo		11,146	-
		<u>(26,049,765)</u>	<u>(24,212,011)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		6,123,818	414,225
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	3	30,673,458	30,259,233
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	3	<u>36,797,276</u>	<u>30,673,458</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

1. INFORMACION FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

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

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

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

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

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen y del apoyo financiero y operacional de sus accionistas. Adicionalmente la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su matriz Taurus Holdings Chile S.A. perteneciente al Grupo Consorcio Brookfield Asset Managemet Inc. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Estados financieros

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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 periodo terminado en esa fecha, siendo aprobados por el Directorio el 26 de Marzo de 2014.

b) Re-expresión y reclasificación a los estados financieros

- i) Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido re-expresados para reflejar principalmente los efectos del registro de un activo por impuestos diferidos con abono a resultado acumulado, por un importe de M\$7.122.675 al 31 de diciembre de 2012 (M\$6.845.614 al 1 de enero de 2012).
- ii) La Sociedad ha reclasificado en sus estados financieros desde el rubro otras reservas a pérdidas acumuladas, los ajustes derivados de 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\$124.256.766.

c) Cambios en normativa contable

La Sociedad ha adoptado, a contar del 1° de enero de 2010, de manera explícita y sin reservas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los efectos de adopción por primera vez de NIIF fueron reconocidos en cuentas de resultados acumulados en el patrimonio de la Sociedad. Para los periodos de 2013 y 2012 presentados en estos estados financieros, las NIIF han sido aplicadas consistentemente.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

d) Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1, Adopción por Primera Vez de IFRS - Préstamos gubernamentales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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

ESTADOS FINANCIEROS / 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 Enero 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
Mejoras Anuales Ciclo 2010-2012 - mejoras a seis NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011-2013 - mejoras a cuatro NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
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 del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

2.2 Principales criterios contables aplicados

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

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los siguientes períodos que se mencionan:

	31-12-2013	31-12-2012
Estado de situación financiera	X	X
Estado integral de resultados	X	X
Estado de cambios en el patrimonio	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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	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 período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

c) Moneda funcional

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 (SVS).

d) Transacciones y saldos

Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se 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 encuentra detallada en Nota 28.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

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

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 233 meses.

La valorización del intangible fue determinada mediante un estudio realizado, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido 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, deducción de los costos indirectos de construcción y variaciones por los efectos financieros del cambio en la metodología de reconocimiento de la deuda por emisión de Bonos, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros anuales emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información financiera, por el año terminado al 31 de diciembre 2010.

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.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

g) Depreciación

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

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

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 valor recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable 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.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

h.2) Deterioro de activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos por cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

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.

Inversiones Financieras de la Sociedad:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del Estado de Situación se registra el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, con vencimiento 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, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, su valoración es mediante el método del costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

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 mantención mayor

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 período de explotación.

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

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) 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 y reconocido en resultados durante el mes en que hacen uso de dichas vacaciones.

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.

o) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

p) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

q) Ganancia por acción

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

r) Información sobre medio ambiente

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

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

s) Estado de flujos de efectivo

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

t) 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. En los demás casos, tales intereses son reconocidos directamente en el Estado de Resultados.

u) 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 no corrientes aquellos cuyo vencimiento exceden dicho plazo.

v) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Rubro	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Caja		4.283	4.559
	\$	3.681	4.013
	Dólar estadounidense	472	432
	EURO	130	114
Bancos		31.747.480	28.311.596
	\$	31.747.396	28.311.519
	Dólar estadounidense	84	77
Otro efectivo y equivalentes al efectivo		5.045.513	2.357.303
	\$	5.045.513	2.357.303
Total efectivo y equivalentes de efectivo		36.797.276	30.673.458
Sub-total por moneda	\$	36.796.590	30.672.835
	Dólar estadounidense	556	509
	EURO	130	114

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

D.P.I.R. a 30 días N°Doc. 879547-1 Tasa 0,29%

D.P.I.R. a 35 días N°Doc. 880554-3 Tasa 0,34%

D.P.I.R. a 60 días N°Doc. 227026 Tasa 0,37%

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1. Políticas sobre instrumentos financieros

a) Instrumentos de cobertura

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

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

Las coberturas contables podrán ser:

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

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

c) Deudas incobrables

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

d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes

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

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

e) Activos financieros

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

- Inversiones a valor razonable con efecto en resultados: considera las inversiones en instrumentos financieros adquiridos para venderlos en el corto plazo, medidos a valor justo y las variaciones de éste se registran en la cuenta de resultados (ejemplo: cuotas de fondos mutuos).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: considera inversiones con flujos preestablecidos y vencimiento definido, sobre las cuales la Sociedad tenga la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valorizan a costo amortizado. (Ejemplo: depósitos a plazo).

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

- Préstamos y cuentas por cobrar: considera activos financieros no derivados, que implican pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- Activos financieros disponibles para la venta: considera los activos financieros no clasificados en las letras anteriores, se miden a valor razonable.

f) Pasivos financieros

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

4.2. Administración del riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Tasa de interés	31-12-2013	31-12-2012
Fija	80%	81%
Variable	20%	19%
Totales	100%	100%

b) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

c) Riesgo de crédito

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

d) Riesgo de liquidez

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

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

4.3. Clases de instrumentos financieros vigentes

Clase de Instrumento Financiero (Pasivos)	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Pagarés corriente, incluye intereses devengados	-	1.686.209
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	7.863.949	10.612.472
Bonos, porción no corriente, capital	319.509.902	313.083.807
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	81.902.063	74.983.585
Totales	<u>409.275.914</u>	<u>400.366.073</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

a) Activos no financieros, corriente

	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	UF	776.399	1.083.756
Anticipo a proveedores y otros	\$ no reajutable	<u>1.008.271</u>	<u>298.981</u>
Totales		<u>1.784.670</u>	<u>1.382.737</u>

b) Otros pasivos no financieros, corriente

Rubro	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Obras de reconstrucción por ejecutar (terremoto) (1)	\$ no reajutable	2.792.879	6.566.429
Ingresos percibidos por adelantado Tags	\$ no reajutable	<u>20.994</u>	<u>63.176</u>
Totales		<u>2.813.873</u>	<u>6.629.605</u>

Corresponde a los valores transferidos por el MOP a la Sociedad, se mantienen registrados en el pasivo no financiero corriente, los montos que aún no han sido pagados por obras de reparaciones, por encontrarse éstas pendientes de ejecución.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Saldo por rubro	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días	Vencidas de 90 a 180 días	Vencidas de 181 a 365 días	Vencidas más de 365 días
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	10.917.559	4.385.616	1.393.315	2.032.548	3.106.081
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	4.155.145	4.155.145	-	-	-
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(3.047.637)	-	-	-	(3.047.637)
Subtotal deudores comerciales		12.025.067	8.540.761	1.393.315	2.032.548	58.444
Otras cuentas por cobrar						
Cientes otras concesionarias	\$ No reajutable	821.434	390.237	100.351	140.274	190.571
Cuentas por cobrar MOP (1)	\$ No reajutable	4.557.281	4.478.460	27.498	46.720	4.604
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	22.682	14.022	4.657	3.651	351
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	475.355	281.910	94.364	12.914	86.168
Subtotal otras cuentas por cobrar		5.876.752	5.164.629	226.870	203.558	281.694
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		17.901.819	13.705.390	1.620.185	2.236.106	340.138

(1) Incluye los siguientes conceptos:

- M\$1.732.774 (equivalente a UF78.429,79) por trabajos futuros (Ver nota 5).
- M\$2.711.318 correspondientes a indemnización de perjuicios establecida en la sentencia de la Comisión Arbitral de 4 de noviembre de 2013, por reclamo de etapa de operación, presentado con fecha 1 de julio de 2009.

Al 31 de diciembre de 2012

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Incluye los siguientes conceptos:

- i. M\$1.732.774 (equivalente a UF78.429,79) por trabajos futuros (Ver nota 5).
- ii. M\$117.708 correspondientes al 50% de los gastos de funcionamiento de la Comisión Arbitral.
- iii. M\$6.691.949 correspondientes a compensación por mayores costos de construcción, establecida por Sentencia de Comisión Arbitral de fecha 23 de noviembre de 2012, por reclamo etapa de construcción, presentado con fecha 1 de julio de 2009.

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

Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M\$2.621.742 (M\$9.031.992 al 31 de diciembre de 2012), dicho monto se presenta en el rubro “Costo de venta” del Estado de Resultados por Función. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables un monto de M\$1.950.106 (M\$7.757.608 al 31 de diciembre de 2012). Cabe mencionar que los montos castigados en los años 2013 y 2012 disminuyeron la provisión existente para estos efectos.

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

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

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 conceptos.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	12	-
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	24	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	56.708	72.837
Totales						56.744	72.837

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\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Accionista	Deuda subordinada	UF	-	-	81,902,063	74,983,585
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	\$	-	114,204	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	\$	827,931	897,331	-	-
Totales						827,931	1,011,535	81,902,063	74,983,585

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el total de la deuda subordinada se concentra totalmente en el accionista Taurus Holdings Chile S.A., sociedad controlada en un 100% por el Consorcio Brookfield Asset Management Inc.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

c) Transacciones

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	-	110.281
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	-	153.981
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	-	670.846
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Estados de pago	\$	-	3.778.388
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Pagos efectuados	\$	-	(4.569.578)
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Accionista en común	Indemnización sentencia	\$	-	6.691.949
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	5.379.428	2.972.567
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A. (Ex deuda con Cofides S.A.)	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	-	300.192
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	458.934	298.982
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Accionista	Otros	\$	12	-
96.984.740-k	Inversiones e Infraestructuras	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	-	1.019.996
76.492.080-5	Concesiones Vías Chile S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios profesionales	\$	-	145.982
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Servicios profesionales	\$	370.496	59.388
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Accionista	Otros	\$	24	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de operación conjunta	\$	230.841	220.142
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios gerenciales	\$	149.596	147.173
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	\$	1.377	281
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Peajes	\$	2.310	8.477
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por servicios gerenciales	\$	5.940	3.444

8. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes y no corrientes	Corriente		No corriente	
	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Conceptos				
Remanente crédito fiscal	-	-	5.156.293	4.398.914
Creditos por recuperar capacitación	-	10.500	-	-
Totales	-	10.500	5.156.293	4.398.914

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

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

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

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 233 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.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

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

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

b) Saldos

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

Detalle	31-12-2013			31-12-2012		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
Obra pública fiscal	<u>269.523.962</u>	<u>(21.720.203)</u>	<u>247.803.759</u>	<u>269.439.875</u>	<u>(18.160.034)</u>	<u>251.279.841</u>

c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Saldo inicial	<u>251.279.841</u>	<u>253.626.393</u>
Amortización	(3.560.169)	(2.442.076)
Otros	<u>84.087</u>	<u>95.524</u>
Total de movimientos	<u>(3.476.082)</u>	<u>(2.346.552)</u>
Saldo final	<u>247.803.759</u>	<u>251.279.841</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

d) Seguros

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

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	4082212	31/12/2014	Bienes físicos	UF	9.983.823.-	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	4105442	31/12/2014	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	2.171.390 Pérdida por paralización. En bienes físicos iguala monto asegurado en póliza anterior, para efectos de aplicación del deducible	Sismo, Terremoto, Tsunami, Salida de mar y erupción volcánica: 10% de la pérdida, mínimo UF 75.000 y máximo 2% de suma asegurada. Riesgos de la naturaleza: 10% de la pérdida, con mínimo de UF 15.000 y máximo UF 100.000. Otros riesgos: Obras civiles por UF 1.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20143895	23/12/2014	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20.326,00	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50. Otros riesgos: UF 5.
Equipos electrónicos	Liberty	24017381	23/12/2014	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71.315,00	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50. Otros riesgos: 10% de la pérdida con un mínimo de UF15. Incremento del costo operacional 48 horas con un mínimo UF 100.
Responsabilidad Civil	Penta	13018164	31/07/2014	Responsabilidad civil por daños a terceros	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	13018189	31/07/2014	Responsabilidad civil por daños a terceros en exceso de póliza anterior.	UF	250.000 por evento.	UF 25.000

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad a la fecha están reconocidos al costo atribuido, menos la depreciación acumulada y, cuando procede, 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.g.

a. La composición de clase de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31-12-2013			31-12-2012		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Muebles de oficina	90.698	(64.031)	26.667	88.484	(56.313)	32.171
Equipos de oficina	245.599	(240.060)	5.539	244.641	(209.324)	35.317
Equipos computacionales	1.461.373	(1.110.340)	351.033	1.255.509	(980.828)	274.681
Vehículos	65.719	(32.958)	32.761	65.719	(25.249)	40.470
Equipos de seguridad	53.928	(45.153)	8.775	53.278	(43.121)	10.157
Instalaciones de terceros	276.607	(152.603)	124.004	276.607	(133.258)	143.349
Activos propios en pista	28.074	(10.360)	17.714	28.074	(6.350)	21.724
Tag propios	2.955.359	(1.071.223)	1.884.136	1.474.582	(696.471)	778.111
Totales	5.177.357	(2.726.728)	2.450.629	3.486.894	(2.150.914)	1.335.980

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en Pista M\$	Tag propios M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2013	32.171	35.317	274.681	40.470	10.157	143.349	21.724	778.111	1.335.980
Adiciones	2.214	958	205.864	-	650	-	-	1.480.778	1.690.464
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(7.718)	(30.736)	(129.512)	(7.709)	(2.032)	(19.345)	(4.010)	(374.753)	(575.815)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2013	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

- d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$ 442.489 (equivalentes a UF 18.983) sí se encuentran incorporados a las pólizas que se detallan más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24017381	23-12-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	71.315	Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	1301336	23-12-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20.326	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF, con un límite de UF5.000 por evento y acumulado anual.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la norma, la Sociedad evalúa eliminar, 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 de uso, no presentan cambios importantes durante el cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2013.

12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones

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

El detalle es el siguiente:

Provisiones	Corriente	
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	173.633	198.842
Reintegro clientes	9.709	6.732
Otros (1)	150	1.064
Totales	<u>183.492</u>	<u>206.638</u>

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes y otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2013	198.842	7.796	206.638
Incrementos	150.127	122.867	272.994
Provisiones utilizadas	(175.336)	(120.804)	(296.140)
Saldo al 31-12-2013	173.633	9.859	183.492

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$	Reintegro de clientes y otros M\$	Totales M\$
Saldo al 01-01-2012	203.222	-	203.222
Incrementos	72.106	716.570	788.676
Provisiones utilizadas	(76.486)	(708.774)	(785.260)
Saldo al 31-12-2012	198.842	7.796	206.638

b) Pasivos contingentes

i. Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 27° Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 36579-2009

Rol: 1447 - 2011

Demandante: Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Abogados: Larraín y Asociados.

Cuantía: \$390.090.000.-

Estado: Con fecha 7 de noviembre de 2013 se dictó sentencia de primera instancia, en donde se rechazó la demanda interpuesta en contra de la Concesionaria. El 20 de noviembre de 2013 se apeló ante la Corte de Apelaciones de Santiago. La Concesionaria se hizo parte del recurso para alegar y solicitar que el fallo sea confirmado en todas sus partes.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

2.-

Reclamo por pérdidas de ingresos.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 4.208.508 + intereses.

Estado: Con fecha 04 de noviembre de 2013 se dictó sentencia favorable a la Sociedad Concesionaria, ordenando al MOP al pago de UF 115.476 más el 50% de las costas procesales. Existe plazo vigente para la interposición de recursos procesales.

3.-

Reclamo por materias constructivas.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Cuantía: UF 1.304.067 + intereses.

Estado: La sentencia se encuentra firme y ejecutoriada, el monto fue pagado en enero 2013 por el MOP a la Concesionaria y está pendiente traspaso a Constructora Vespucio Norte previa firma de finiquito.

4.-

Reclamo por diferencial 9,18%.

Materia: Civil – Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

Abogados: Larraín y Asociados.

Cuantía: UF 34.439,86

Estado: Se dictó fallo en diciembre de 2013 favorable a la Concesionaria por lo que no corresponde devolver monto reclamado por el MOP. Fallo ejecutoriado.

5.-

Reclamo de tarifas

Materia: Arbitraje.

Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas.

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

Estado: Pendiente iniciar la fase probatoria.

ii. Otras contingencias:

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

13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

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

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

b) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

i) Garantía para la finalización de la construcción:

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

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 556.499.-

En la fecha del cierre financiero se fondeó esta cuenta a través de cartas de crédito por un monto de UF330.178. Con fecha 29 de julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.149. Al 31 de diciembre de 2013, esta cuenta está fondeada con UF 556.499, monto al que se da cumplimiento a través de cartas de crédito existentes (UF339.149) y fondos del proyecto (UF217.350).

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.197.938.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda. Esta cuenta se encuentra fondeada por cartas de crédito (UF994.242) y fondos del proyecto (UF203.696). Las cartas de crédito fueron colocadas el 29 de Julio de 2004.

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Boletas de garantías:

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

Nº Docto.	Banco	Proveedor	RUT	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto
98580	Scotiabank	Claro Servicios Empresariales	95.714.000-9	01-04-2011	01-04-2014	UF	3.000
1395-6	Banco Edwards	IDEAS Y CONTENIDOS LTDA	76.044.285-2	09-11-2011	A la vista	CLP	2.789.137
33	Banco Santander	OLDER S.A.	76.128.926-8	24-01-2012	24-01-2014	CLP	9.800.000
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	08-06-2012	31-07-2015	UF	270
870500096521	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20-09-2012	30-06-2014	CLP	1.036.876.358
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	20-09-2012	31-03-2015	UF	30.619
82957	BBVA	Len y Asoc. Ing. Consult Ltda	83.655.200-2	29-10-2012	30-06-2014	UF	607
164382	Banco BICE	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	23-11-2012	28-02-2014	UF	4.800
184365	BCI	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	10-12-2012	28-02-2014	UF	800
870500098192	Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	24-12-2012	31-12-2013	UF	1.000
420000803307	Scotiabank	Salud Asistencia S.A.	96.863.010-5	18-02-2013	28-02-2014	UF	320
005765-9	Banco de Chile	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	20-02-2013	28-02-2014	CLP	86.000.000
359268	Security	Kapsch Trafficom	96.978.000-3	25-02-2013	19-02-2014	UF	6.500
17545	Santander	APIA S.A.	99.537.890-6	12-03-2013	15-01-2015	UF	416
19	Santander	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	22-03-2013	04-01-2014	UF	195
362414	Security	Kapsch Trafficom	96.978.000-3	27-03-2013	31-03-2014	UF	500
221496	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	10-04-2013	30-04-2015	UF	200
221550	BCI	Atento Chile S.A.	96.895.220-k	23-04-2013	30-04-2014	UF	2.000
57	Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	02-05-2013	17-04-2014	UF	1.000
350528-7	Banco de Chile	WSP Servicios Postales S.A.	96.828.740-0	06-05-2013	06-05-2014	UF	600
657263	Santander	Servicios de Mantenimiento Instaplan LTD	76.094.285-5	08-05-2013	30-06-2014	UF	19
122326	Corpbanca	UNIREN S.A.	76.063.653-3	09-05-2013	31-05-2015	UF	200
374481-5	Banco de Chile	MAPAS DIGITALES	96.667.130-0	27-05-2013	23-05-2016	UF	366
000027-0	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	28-05-2013	27-05-2014	UF	1.000
176356-2	Banco de Chile	Pavimark Limitada	77.241.820-5	05-06-2013	30-05-2014	UF	140
62	Banco Santander	Laboratorio Labbe Chile Ltda.	76.053.846-9	06-06-2013	06-06-2014	UF	70
370188	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	17-06-2013	30-06-2014	UF	1.000
370189	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	17-06-2013	30-06-2014	UF	1.000
20391	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	18-06-2013	06-07-2015	UF	2.000
125622	Corpbanca	Soc. de Transporte Intertecno Valor	99.506.110-7	18-07-2013	17-07-2014	UF	300
162547	Banco Bice	Asesorias Cast Multimedia Ameicas Ltda.	76.126.836-8	22-07-2013	20-07-2014	UF	100
1240134	Banco Internacional	Servicios de Control de Creditos	96.708.570-7	04-09-2013	31-08-2014	UF	1.500
87810	BCI	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	09-09-2013	30-04-2014	UF	114
23121	Santander	Soc. Adm. Credito Solvencia S.A.	96.640.140-0	16-09-2013	16-09-2014	UF	500
23533	Santander	MOVILINK S.A	77.808.840-1	03-10-2013	15-10-2014	UF	40
23712	santander	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	09-10-2013	09-10-2014	UF	500
83	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14-10-2013	10-09-2014	UF	50
84	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14-10-2013	10-09-2014	UF	50
85	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	14-10-2013	10-09-2014	UF	50
91764	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	30-10-2013	30-04-2014	UF	594
91767	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	30-10-2013	01-05-2014	UF	2.713
382601	Security	SODEXHO CHILE S.A.	94.623.000-6	05-11-2013	05-11-2014	UF	660
385223	Security	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	08-11-2013	31-10-2014	UF	423
95197	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	26-11-2013	25-04-2014	UF	4.000
95198	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	26-11-2013	25-04-2014	UF	1.000
1503-9	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda.	76.545.920-6	26-11-2013	30-09-2014	UF	150
231305	BCI	Intertecno Empresa de Servicios Transitorios S.A.	76.753.910-K	12-12-2013	11-12-2014	UF	500
88980	BCI	Solubyte Chile SAC	76.017.064-K	18-12-2013	13-01-2014	UF	248
90316	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	23-12-2013	01-06-2014	UF	2.735
223227	BCI	Grupo de Servicios Integrales Chile S.A.	76.952.550-5	23-12-2013	30-11-2014	UF	1.000

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

Corriente	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Préstamos con entidades financieras	\$	-	1.686.209
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	<u>7.863.949</u>	<u>10.612.472</u>
Totales		<u><u>7.863.949</u></u>	<u><u>12.298.681</u></u>

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

Al 31 de diciembre de 2013

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento		
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Totales M\$
Bono (interés cupón)	Chile	UF	Fijo	-	2.62%	3.30%	7,863,949	-	7,863,949
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB Nominal 90 días	-	-	-	-	-
Total							<u>7,863,949</u>	<u>-</u>	<u>7,863,949</u>

Al 31 diciembre de 2012

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Vencimiento		
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses M\$	6 a 12 meses M\$	Totales M\$
Bono (interés cupón)	Chile	UF	Fijo	-	2.62%	3.30%	10,612,472	-	10,612,472
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB Nominal 90 días	7.94%	7.94%	-	1,686,209	1,686,209
Total							<u>10,612,472</u>	<u>1,686,209</u>	<u>12,298,681</u>

- (1) Estos valores corresponden a los intereses devengados por los bonos emitidos, según los períodos de vencimiento descritos en Nota 15, letra a.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

15. 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)	319.509.902	313.083.807
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		81.902.063	74.983.585
Otras provisiones a largo plazo	b)	3.861.865	2.882.982
Otros pasivos no financieros no corrientes	c)	<u>26.836</u>	<u>47.382</u>
Totales		<u>405.300.666</u>	<u>390.997.756</u>

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

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

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

No corriente	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Obligaciones con el público	UF	<u>319.509.902</u>	<u>313.083.807</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

Vencimientos de las obligaciones con el público:

Al 31 de diciembre de 2013:

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa interés			Vencimiento				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	-	-	35.149.268	284.360.634	319.509.902

Al 31 de diciembre de 2012:

Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Tasa interés			Vencimiento				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	-	-	22.651.809	290.431.998	313.083.807

- b) Bajo este rubro se refleja la provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$3.861.865 para el período terminado al 31 de diciembre de 2013 y de M\$2.882.982 para el período terminado al 31 de diciembre de 2012.
- c) El saldo de M\$26.836 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años, mismo caso para los M\$47.382 del año terminado al 31 de diciembre de 2012.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en esta categoría la Sociedad registraba las siguientes cuentas por pagar comerciales:

Cuentas por pagar comerciales	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Acreedores comerciales (1)	8.077.536	8.251.999
Otra cuentas por pagar	731.781	542.155
Totales	8.809.317	8.794.154

- (1) Incluye una cuenta por pagar a empresa Constructora Vespucio Norte S.A., por M\$6.608.186 al 31 de diciembre de 2013 (M\$6.691.949 al 31 de diciembre de 2012), originada por un reclamo de mayores costos de construcción de la Autopista.

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

17. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31-12-2013	Única	43.000.000
31-12-2012	Única	43.000.000

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

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

b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
31-12-2013	Única	55.142.669	55.142.669
31-12-2012	Única	55.142.669	55.142.669

c) Gestión del capital

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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.

d) Reclasificación a pérdida acumulada

Tal como se indica en Nota 2b, las otras reservas por M\$124.256.766 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.

e) Utilidad líquida distribuible.

No hay agregados ni deducciones a realizar en la utilidad líquida 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.

18. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor justo recibido o por cobrar en términos de pago, rebajas o notas de crédito. 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	48.999.474	42.979.274
Ingresos por arriendo de Tag	974.947	912.717
Ingresos infractores	1.297.272	1.208.931
Ingresos por indemnización Tag	140.615	128.643
Ingresos pases diarios	1.223.607	1.165.061
Otros ingresos ordinarios	764.752	597.392
Totales	53.400.667	46.992.018

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

19. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78”, a continuación se desglosan los Ingresos de Explotación y los costos de operación y mantenimiento de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2013	01-01-2012
	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	53.400.667	46.992.018
Ingresos por cobro de tarifa	51.851.141	45.495.284
Otros cobros autorizados por el MOP	1.549.526	1.496.734
Costos de Venta		
Operación	14.612.373	20.400.646
Amortización y depreciaciones	4.086.282	3.031.635
Clientes incobrables	2.621.742	9.031.992
Gestión de Cobranzas	2.151.603	2.466.938
Personal	1.959.074	2.003.842
Honorarios y Asesorías	1.100.407	1.256.625
Seguros	964.958	1.051.624
Supervisión contrato de concesión	273.690	268.900
Otros gastos de operación	1.454.617	1.289.090
Mantenimiento	4.947.122	4.109.719
Mantenimiento infraestructura Autopista	2.799.112	2.292.557
Evaluación y Estado de Pavimentos	1.688.088	1.134.191
Otros gastos de mantención	459.922	682.971
Gastos de Administración	3.556.078	3.364.696
Personal	979.088	1.207.376
Honorarios y Asesorías	1.061.518	582.113
Amortización y Depreciaciones	49.701	73.451
Mantenimiento equipamiento administrativo	221.443	240.912
Seguros	10.229	30.199
Otros gastos administrativos	1.234.099	1.230.645

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

20. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

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

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

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

b) Arriendo operativos

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

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

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario

	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuotas por arrendamiento operativo	173.119	155.889
Arriendo estacionamientos	22.041	20.173
Arriendo oficinas	34.452	100.789
Otros arriendos	456	12.056
Totales	<u>230.068</u>	<u>288.907</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 136 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013 M\$	01-01-2012 31-12-2012 M\$
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	2.244.633	2.555.845
Beneficios a los empleados	538.105	498.752
Otros gastos de personal	155.424	156.621
Totales	2.938.162	3.211.218

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

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

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

a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar estadounidense	47	(455)
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	16	(36)
Subtotal (abonos)		63	(491)
Pasivos (cargos/abonos)			
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar estadounidense	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	(32.285)	18.236
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	(16.662)	11.326
Subtotal (cargos/abonos)		(48.947)	29.562
Totales		(48.884)	29.071

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

b) Detalle de resultado por unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos (cargos/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	6.916	8.548
Activos por impuestos corrientes	UTM	<u>104.119</u>	<u>85.393</u>
Subtotal (abonos)		<u>111.035</u>	<u>93.941</u>
Pasivos (cargos/abonos)			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(6.426.095)	(7.494.026)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(1.609.322)	(1.724.086)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(239.554)	(407.395)
Otras provisiones a corto plazo	UF	-	(1.265)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	<u>(200)</u>	<u>265</u>
Subtotal (cargos)		<u>(8.275.171)</u>	<u>(9.626.507)</u>
Total Variaciones	UF	(8.268.255)	(9.617.959)
Total Variaciones	UTM	<u>104.119</u>	<u>85.393</u>
Totales		<u><u>(8.164.136)</u></u>	<u><u>(9.532.566)</u></u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares estadounidenses	\$	556	509
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	\$	130	114
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	\$	36.796.590	30.672.835
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	\$	1.784.670	1.382.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	\$	17.901.819	19.679.417
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	56.744	72.837
Activos por impuestos corriente	\$ no reajustables	\$	-	10.500
Total activos corrientes			56.540.509	51.818.949
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	1.813	1.813
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	\$	247.803.759	251.279.841
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	\$	2.450.629	1.335.980
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	\$	36.977.405	35.581.420
Activos por impuestos no corriente			5.156.293	4.398.914
Total activos no corrientes			292.389.899	292.597.968
Total activos			348.930.408	344.416.917

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	1.686.209
Otros pasivos financieros corrientes	UF	\$	7.863.949	10.612.472
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	8.719.833	8.596.675
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	117.603
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	\$	89.484	48.116
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	\$	-	31.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	827.931	1.011.535
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	183.492	206.638
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	30.292	11.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.253	46.307
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	2.813.873	6.629.605
Total pasivos corrientes			20.575.107	28.998.387
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	\$	319.509.902	313.083.807
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	\$	81.902.063	74.983.585
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	3.861.865	2.882.982
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	26.836	47.382
Total pasivos no corrientes			405.300.666	390.997.756
Total pasivos			425.875.773	419.996.143

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

Al cierre del período 31/12/2013	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	7.863.949	-	-	-	-	7.863.949
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	88.931	554	-	-	-	89.485
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	1.986.921	77.196	6.655.715	-	-	8.719.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	827.931	-	-	-	-	827.931
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	183.492	-	-	-	-	183.492
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	30.292	-	-	-	-	30.292
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.253	-	-	-	-	46.253
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	2.813.873	-	-	-	-	2.813.873
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	14.789.989	20.359.279	284.360.634	319.509.902
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	81.902.063	81.902.063
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	3.861.865	-	-	-	-	3.861.865
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	26.836	-	-	-	-	26.836
Sub total pasivos			17.730.343	77.750	21.445.704	20.359.279	366.262.697	425.875.773

Al cierre del período 31/12/2012	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	-	1.686.209	-	-	-	1.686.209
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	\$	10.612.472	-	-	-	-	10.612.472
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	\$	31.760	-	-	-	-	31.760
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	\$	117.603	-	-	-	-	117.603
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	\$	48.116	-	-	-	-	48.116
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	\$	8.585.287	2.802	8.586	-	-	8.596.675
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	\$	1.011.535	-	-	-	-	1.011.535
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajustables	\$	206.638	-	-	-	-	206.638
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	\$	11.467	-	-	-	-	11.467
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ no reajustables	\$	46.307	-	-	-	-	46.307
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	\$	6.629.605	-	-	-	-	6.629.605
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	\$	-	-	6.299.630	16.352.179	290.431.998	313.083.807
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	\$	-	-	-	-	74.983.585	74.983.585
Otras provisiones a largo plazo	\$ no reajustables	\$	2.882.982	-	-	-	-	2.882.982
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	\$	-	-	47.382	-	-	47.382
Sub total pasivos			30.183.772	1.689.011	6.355.598	16.352.179	365.415.583	419.996.143

23. COSTOS FINANCIEROS

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

Gastos financieros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Prima por Seguro Bonos (MBIA)	(3.265.663)	(3.312.998)
Intereses devengados por Bonos	(21.378.920)	(21.146.489)
Intereses por deuda subordinada	(5.308.740)	(4.915.524)
Comisiones bancarias	(103.568)	(136.952)
Otros	(88.517)	(182.716)
Totales	<u>(30.145.408)</u>	<u>(29.694.679)</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Diferencia temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pérdida tributaria	38.260.577	35.448.623	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido), neto	-	-	2.405.110	1.989.704
Provisión vacaciones	34.727	39.769	-	-
Provisión mantención mayor	772.373	576.596	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	9.566	22.111	-	-
Cuentas de reconstrucción terremoto	212.021	966.730	-	-
Prima upfront MBIA	5.162.053	5.377.322	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	1.595.507	2.187.690	-	-
Obligaciones con bonos (Cto. emisión, gastos colocación)	-	-	6.664.309	7.047.717
Total activos y pasivos por impuestos diferidos	<u>46.046.824</u>	<u>44.618.841</u>	<u>9.069.419</u>	<u>9.037.421</u>
Saldo neto por impuestos diferidos	<u>36.977.405</u>	<u>35.581.420</u>		

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$191.302.886 al 31 de diciembre de 2013 y de M\$177.243.115 al 31 de diciembre de 2012. Una provisión de valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2013 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 31 de diciembre de 2012	44.618.841	9.037.421
Incremento (decremento)	<u>1.427.983</u>	<u>31.998</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>46.046.824</u>	<u>9.069.419</u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

El efecto en resultado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Efectos en Resultado	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Impuesto diferido	1.395.985	8.240.567
Art. 21 Inc. 3°	<u>(30.252)</u>	<u>(14.377)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u><u>1.365.733</u></u>	<u><u>8.226.190</u></u>

i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa real	546.374	3.444.471
Efecto por reajuste de pérdida tributaria del año anterior	850.767	3.841.860
Otros efectos diferencias permanentes y ajustes	<u>(31.408)</u>	<u>939.859</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>819.359</u>	<u>4.781.719</u>
(Gasto) ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>1.365.733</u></u>	<u><u>8.226.190</u></u>

- ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del periodo 2013 y 2012 corresponden 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 impositiva legal	20,0%	20,0%
Efecto pérdida tributaria del año (%)	31,1%	22,3%
Efecto variación diferencias temporales (%)		
Efecto diferencias permanentes y cambio tasa (%)	<u>(1,1%)</u>	<u>5,5%</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)	<u>30,0%</u>	<u>27,8%</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	<u><u>50,0%</u></u>	<u><u>47,8%</u></u>

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

25. GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ganancia por acción		
Ganancia (pérdida)	(1.366.139)	(8.996.167)
Resultados disponibles para accionistas	(1.366.139)	(8.996.167)
Números de acciones	43.000.000	43.000.000
Pérdida o ganancia por acción en pesos	(32)	(209)

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

26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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

27. MEDIO AMBIENTE

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Saneamiento	15.687	4.551
Áreas verdes	134.914	318.217
Cámara desgrasadora	417	1.984
Totales	<u>151.018</u>	<u>324.752</u>

28. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

a) Clasificación del acuerdo

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

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

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

- i) La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);
- ii) La parte que otorga el servicio acordado (otorgador = MOP) es una entidad del sector público, incluyendo una institución gubernamental, o una entidad del sector privado a quien se le ha transferido la responsabilidad por el servicio.

- iii) El operador es responsable de al menos una parte de la administración de la infraestructura y servicios relacionados, y no actúa meramente como un agente por cuenta del otorgador.
- iv) El contrato estipula los precios iniciales a ser cobrados por el operador y regula las modificaciones de precios durante el período del acuerdo de servicios; y
- v) El operador está obligado a entregar la infraestructura al otorgador en determinada condición al cierre del período del acuerdo, por una consideración adicional pequeña o ninguna, independientemente de quién la financió inicialmente.

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

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

b) Características del contrato de concesión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS / 2013

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

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

Las tarifas vigentes para el año 2012 fueron las siguientes:

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

Las tarifas que comenzaron a regir el 1° de enero de 2013 y que seguirán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

TBFP: 46,725 \$/Km.
TBP : 93,451 \$/Km.
TS : 140,177 \$/Km. (sin aplicación actualmente)

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

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

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

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

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

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

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

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

9. Garantía de Explotación

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

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

10. La Sociedad Concesionaria y el MOP realizarán los pagos establecidos en el contrato en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En el caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario de 0,0198%, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 1.12.4 de las Bases de Licitación. Sin perjuicio de ello, el retraso injustificado de los pagos que la Sociedad Concesionaria tenga que realizar al Estado, dará derecho al cobro, por parte del MOP, de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

11. Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el DS MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

12. La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.
13. El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.
14. Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas Nº2817 de fecha 22 de agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78".

c) Convenios complementarios

- 1) Mediante Decreto Supremo MOP Nº 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario Nº 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

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

- 2) Mediante Decreto Supremo MOP Nº 836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario Nº 2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Este segundo convenio estableció un procedimiento administrativo para el reconocimiento mensual, por parte del Ministerio de Obras Públicas, del avance de las inversiones y gastos que realizare la Sociedad por concepto de modificaciones de los servicios húmedos y no húmedos que excedieran el monto de UF 1.450.229 fijado en el Convenio Complementario Nº1. Estas obras se completaron en su totalidad, habiendo aprobado el MOP veinte resoluciones por un monto total de UF 508.129,51.

29. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

* * * * *

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Financial Statements

As at December 31, 2013

(Translation of the original in Spanish)

CONTENTS

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

CLP\$ - Chilean pesos

ThCLP\$ - Thousands of Chilean pesos

US\$ - United States dollars

ThUS\$ - Thousands 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 Vespucio Norte Express S.A.

We have audited the accompanying financial statements of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., which comprise the statement of financial position as of December 31, 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 risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 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).

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Other matters, restatement of financial statements as of December 31, 2012.

The financial statements as of December 31, 2012 have been restated to correct an error, as explained in Note 2b.

Other matters

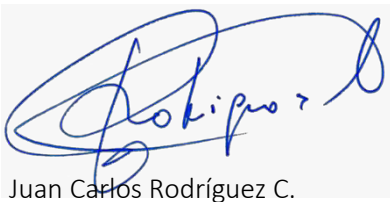
As explained in Note 1, as a result of the transition from accounting principles generally accepted in Chile to International Financial Reporting Standards (IFRS), the Company posts negative equity at December 31, 2013 and 2012. Reversal of negative equity will depend on future cash flows generation.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

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

Juan Carlos Rodríguez C.
Rut : 10.024.147-1



March 26, 2014
Santiago, Chile



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

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS AT DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of Chilean pesos - ThCLP\$)

ASSETS	Notes No.	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
CURRENT ASSETS:			
Cash and cash equivalents	3	36,797,276	30,673,458
Other non-financial assets	5 - a	1,784,670	1,382,737
Trade debtors and other receivables	6	17,901,819	19,679,417
Accounts due from related entities	7	56,744	72,837
Tax assets		-	10,500
Total current assets		56,540,509	51,818,949
NON-CURRENT ASSETS:			
Other financial assets		1,813	1,813
Intangible assets other than goodwill	9	247,803,759	251,279,841
Property, plant and equipment	10	2,483,586	1,335,980
Tax assets	8	5,156,293	4,398,914
Deferred tax assets	24	46,656,351	45,094,041
Total non-current assets		302,101,802	302,110,589
TOTAL ASSETS		358,642,311	353,929,538

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

EQUITY AND LIABILITIES	Notes No.	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
CURRENT LIABILITIES			
Other financial liabilities	14	7,863,949	12,298,681
Trade accounts payable and other payables	16	8,809,317	8,794,154
Accounts due to related entities	7	827,931	1,011,535
Other short-term provisions	12	183,492	206,638
Tax liabilities		30,292	11,467
Provisions for employee benefits		46,253	46,307
Other non-financial liabilities	5 - b	<u>2,813,873</u>	<u>6,629,605</u>
Total current liabilities		<u>20,575,107</u>	<u>28,998,387</u>
NON CURRENT LIABILITIES			
Other financial liabilities	15 - a	319,509,902	313,083,807
Accounts due to related entities	7	81,902,063	74,983,585
Other long-term provisions	15 - b	3,861,865	2,882,982
Deferred tax liabilities	24	9,678,946	9,512,621
Other non-financial liabilities	15 - c	<u>26,836</u>	<u>47,382</u>
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<u>414,979,612</u>	<u>400,510,377</u>
TOTAL LIABILITIES		<u>435.554.719</u>	<u>429.508.764</u>
EQUITY			
Share capital	17 - b	55.142.669	55.142.669
Retained earnings		<u>(132.088.034)</u>	<u>(130.721.895)</u>
Equity attributable to equity holders of the Company		(76.945.365)	(75.579.226)
Non-controlling interests		<u>-</u>	<u>-</u>
Total equity		<u>(76.945.365)</u>	<u>(75.579.226)</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u><u>358.609.354</u></u>	<u><u>353.929.538</u></u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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

Statement of income by functions	Notes No.	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Income from ordinary activities	18 - 19	53,400,667	46,992,018
Costs to sell	19	<u>(19,559,495)</u>	<u>(24,510,365)</u>
Gross gain		<u>33,841,172</u>	<u>22,481,653</u>
Other income, by function		2,759,815	6,877,022
Administrative expenses	19	(3,556,078)	(3,364,696)
Other expenses, by function		-	(6,809,819)
Financial income		2,581,647	2,791,657
Financial costs	23	(30,145,408)	(29,694,679)
Exchange differences	22 - a	(48,884)	29,071
Result by indexation units	22 - b	<u>(8,164,136)</u>	<u>(9,532,566)</u>
Loss before tax		(2,731,872)	(17,222,357)
Income tax income	24	<u>1,365,733</u>	<u>8,226,190</u>
Loss from continued operations		(1,366,139)	(8,996,167)
Loss from discontinued operations		-	-
Loss		<u>(1,366,139)</u>	<u>(8,996,167)</u>
Loss attributable to:			
Loss from basic action in continued operations	25	(32)	(209)
Loss from basic action in discontinued operations		-	-
Loss from basic action		<u>(32)</u>	<u>(209)</u>
Statement of comprehensive income			
Net loss for the year		<u>(1,366,139)</u>	<u>(8,996,167)</u>
Total comprehensive income		<u>(1,366,139)</u>	<u>(8,996,167)</u>
Comprehensive income attributable to:			
Comprehensive income attributable to equity holders of controller		(1,366,139)	(8,996,167)
Comprehensive income attributable to non-controlling interests		-	-
Total comprehensive income		<u>(1,366,139)</u>	<u>(8,996,167)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of Chilean pesos - ThCLP\$)

	Note No.	Issued capital ThCLP\$	Other reserves ThCLP\$	Retained earnings (losses) ThCLP\$	Equity attributable to equity holders of the parent ThCLP\$	Non-controlling interests ThCLP\$	Total equity ThCLP\$
Opening balance at 01-01-2013	17	55,142,669	(124,256,766)	(13,587,804)	(82,701,901)	-	(82,701,901)
Reclassification first-time application adjustments		-	124,256,766	(124,256,766)	-	-	-
Increase (decrease) from prior periods		-	-	7,122,677	7,122,677	-	7,122,677
Opening balance restated		55,142,669	-	(130,721,893) [▼]	(75,579,224)	-	(75,579,224)
Change in equity							-
Comprehensive income (loss)							-
Gain (loss)		-	-	(1,366,139)	(1,366,139)	-	(1,366,139)
Comprehensive income		-	-	-	-	-	-
Total changes in equity		-	-	(1,366,139) [▼]	(1,366,139)	-	(1,366,139)
Ending balance at 31-12-2013		55,142,669	-	(132,088,032)	(76,945,363)	-	(76,945,363)

	Note No.	Issued capital ThCLP\$	Other reserves ThCLP\$	Retained earnings (losses) ThCLP\$	Equity attributable to equity holders of the parent ThCLP\$	Non-controlling interests ThCLP\$	Total equity ThCLP\$
Opening balance at 01-01-2012	17	55,142,669	(124,256,766)	(4,314,576)	(73,428,673)	-	(73,428,673)
Reclassification first-time application adjustments		-	124,256,766	(124,256,766)	-	-	-
Increase (decrease) from prior periods		-	-	6,845,614	6,845,614	-	6,845,614
Opening balance restated		55,142,669	-	(121,725,728)	(66,583,059)	-	(66,583,059)
Change in equity							-
Comprehensive income (loss)							-
Gain (loss)		-	-	(8,996,167)	(8,996,167)	-	(8,996,167)
Comprehensive income		-	-	-	-	-	-
Total changes in equity		-	-	(8,996,167) [▼]	(8,996,167)	-	(8,996,167)
Ending balance at 31-12-2012		55,142,669	-	(130,721,895)	(75,579,226) [▼]	-	(75,579,226)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

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

Statement of direct cash flows

	Notes No.	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Cash flows provided by (used in) operating activities:			
Classes of collection by operating activity		51,065,162	45,823,059
Payments to suppliers for the supply of goods and services		(18,392,366)	(17,197,665)
Payments to and on behalf of employees		(3,565,566)	(3,348,119)
Interest paid		(25,307)	(18,725)
Interest received		2,037,766	1,581,725
Income tax payments		(8,599)	-
Other cash earnings (disbursements)		6,727,348	41,172
Net cash flows provided by operating activities:		37,838,438	26,881,447
Cash flows provided by (used in) investing activities:			
Sales of property, plant and equipment		-	138,270
Purchases of property, plant and equipment		(1,768,910)	(663,348)
Purchases of intangible assets		(69,938)	(110,210)
Other cash earnings (disbursements)		(3,826,007)	(1,619,923)
Net cash flows (used in) provided by investing activities:		(5,664,855)	(2,255,211)
Cash flows provided by (used in) financing activities:			
Loan repayments		(1,681,018)	(1,584,999)
Interest paid		(24,379,893)	(22,627,012)
Other cash (outflows) inflows		11,146	-
Net cash flows used in financing activities:		(26,049,765)	(24,212,011)
Net decrease in cash and cash equivalent, before the effect of changes in the exchange rate		6,123,818	414,225
Cash and cash equivalent at beginning of year	3	30,673,458	30,259,233
Cash and cash equivalent at end of year	3	36,797,276	30,673,458

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

1. FINANCIAL INFORMATION AND DESCRIPTION OF THE BUSINESS

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

The Company has its registered address and head office at Avda. Américo Vespucio Oriente N°1305 Enea Parque de Negocios Pudahuel, Santiago, Chile.

The Company’s business consists in the construction, repair, preservation, maintenance, use and operation of the public works called “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, and the provision and operation of the services agreed in the concession contract for developing this public works, as well as other activities necessary for the proper execution of the project.

The Company changed its name from “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte S.A.” to “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.” through a public deed dated December 4, 2002, registered by the Notary Public Mr. José Musalem Saffie; as was agreed to by an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on October 22, 2002.

The Company’s by-laws were amended through a public deed dated January 23, 2003, registered by the Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, setting its term at 35 years from its date of incorporation; as was agreed to by an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on December 23, 2002.

On March 13, 2003, the Company was listed in the Securities Register under N° 798 and is subject to the oversight of the Chilean Superintendence of Securities and Insurance (hereinafter the Superintendence).

The Company’s by-laws were amended by public deed of January 31, 2007, registered in the Notary’s Office of Santiago Notary Public José Musalem Saffie, increasing the number of directors from six to seven, as was agreed to by an Extraordinary Shareholders’ Meeting held on January 31, 2007.

As a result of the transition from accounting principles generally accepted in Chile to International Financial Reporting Standards (hereinafter IFRS), the Company posts negative equity as at December 31, 2013 and December 31, 2012. Reversal of negative equity will depend on future cash flows generation and the financial and operational support of the Company's shareholders. Additionally, the Company has the financial support of its parent, Taurus Holdings Chile S.A., which is part of Brookfield Asset Management Inc. Therefore, the financial statements have been prepared under the principle of going concern.

2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

2.1. Financial Statements

a) Accounting standards applied

The financial statements for the year ended December 31, 2013 have been prepared in accordance to International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter "IASB"), and the interpretations of those standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter "IFRIC"). These financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 2013 and the results of its operations, changes in equity and cash flows for the year then ended, and were approved by the Board of Directors on March 26, 2014.

b) Restatement and reclassification of the financial statements

- i) The financial statements for the year ended December 31, 2012 have been restated to reflect mainly the effects of recording deferred tax assets with an offset to retained earnings for ThCLP\$7,122,676 as at December 31, 2012 (ThCLP\$6,845,614 as at January 1, 2012).
- ii) The Company has reclassified (also resulting in a restatement) in its financial statements the adjustments arising from first-time adoption of IFRS from Other reserves to accumulated losses, in accordance with instructions of the Superintendence. This reclassification has been made retroactively with effect at January 1, 2012 and the amount is ThCLP\$124,256,766.

c) Changes in accounting standards

At January 1, 2010, the Company adopted explicitly and fully the International Financial Reporting Standards (IFRS). The effects of first-time adoption of IFRS were recognized in retained earnings under shareholders' equity. The IFRS have been consistently applied for the years 2013 and 2012 presented in these financial statements.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

d) New accounting pronouncements

The following new standards and interpretations have been adopted in these financial statements. Their adoption, if applicable, has not significantly affected the amounts reported in these financial statements. However, they could affect the recording of future transactions or agreements:

New IFRS	Mandatory application date
IFRS 10, Consolidated Financial Statements	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IFRS 11, Joint Arrangements	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IAS 27 (2011), Separate Financial Statements	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IAS 28 (2011), Investments in Associates and Joint Ventures	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IFRS 13, Fair Value Measurement	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IAS 19, Employee Benefits (2011)	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.

IFRS Amendments	Mandatory application date
IAS 1, Presentation of Financial Statements – Presentation of Items of Other Integral Results	Annual periods beginning on or after July 01, 2012.
IFRS 1, First-time adoption of the IFRS - Government loans	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IFRS 7, Financial instruments: Disclosures – Modifications to disclosures of the netting of financial assets and liabilities	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
Annual Improvements 2009 - 2011 Cycle. - Modifications to five IFRS	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.
IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 - Consolidated Financial Statements, Joint Agreements and Disclosure of Interests in Other Entities - Guidelines for the transition	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.

New Interpretations	Mandatory application date
IFRIC 20, Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	Annual periods beginning on or after January 01, 2013.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The following new Standards and Interpretations have been issued, but their application date has still not come into effect:

New IFRS	Mandatory application date
IFRS 9, Financial Instruments	Annual periods starting on or after January 01, 2015

Amendments to IFRS	Mandatory application date
IAS19, Employee benefits – Defined benefit plans: Employee Contributions	Annual periods beginning on or after July 01, 2014.
IAS 32, Financial instruments: Presentation – Clarifying requirements for offsetting financial assets and financial liabilities	Annual periods starting on or after January 01, 2014
Investment Entities – Amendments to IFRS 10, Consolidated Financial Statements; IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities and IAS 27 Separate Financial Statements	Annual periods beginning on or after January 01, 2014.
IAS 36 - Impairment of Assets - Recoverable amount disclosures for non-financial assets	Annual periods beginning on or after January 01, 2014.
IAS 39, Financial instruments: Recognition and Measurement - Novation of derivatives and continuation of hedge accounting	Annual periods beginning on or after January 01, 2014.
Annual Improvements 2010 - 2012 Cycle. - Improvements to six IFRS	Annual periods beginning on or after July 01, 2014.
Annual Improvements 2011 - 2013 Cycle. - Improvements to four IFRS The main accounting policies adopted in preparing these financial statements are described below. As required by IFRS 1, these policies have been defined according to the IFRS effective at January 1, 2010 and their subsequent modifications, which have been applied uniformly to all the periods presented in these financial statements.	Annual periods beginning on or after July 01, 2014.

New Interpretations	Mandatory application date
IFRIC 21, Levies	Annual periods beginning on or after January 01, 2014.

e) Responsibility for the information and estimates made

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

- The useful life of property, plant and equipment and intangibles.
- Amortization of the "Concession Right" Intangible Asset.
- The hypotheses used for calculating the fair value of financial instruments.
- The Company's taxable income, which will be reported to the appropriate tax authorities in the future, which has served as the basis for recording the various income tax related balances in these financial statements.

Despite the fact that the estimates have been made on the basis of the best information available at the date of issuance of these financial statements, it is likely that certain events that may take place in the future make it necessary to modify them (upwards or downwards) in the forthcoming years, which would be applied by recognizing the effects of the change in estimates in the corresponding future financial statements.

2.2 Principal accounting policies

The main accounting policies adopted in preparing these financial statements are described below. As required by IFRS 1, these policies have been defined according to the IFRS effective at January 1, 2010 and their subsequent modifications, which have been applied uniformly to all the periods presented in these financial statements.

a) Accounting period

These financial statements include the following years:

	12-31-2013	12-31-2012
Statement of financial position	X	X
Statement of comprehensive income	X	X
Statement of changes in equity	X	X
Statement of cash flows	X	X

b) Translation basis

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

	12-31-2013	12-31-2012
	CLP\$	CLP\$
Unidad de Fomento (UF)	23,309.56	22,840.75
US dollar (USD)	524.61	479.96
Euros	724.30	634.45

During the year, the differences that arose between the recorded exchange rate and the exchange rate prevailing at the date of collection or payment were recorded as exchange differences in the income statement. Also, at each year-end, balances receivable or payable in a currency other than the Company's functional currency are translated at the year-end exchange rate. The resulting translation differences are recognized as exchange differences in the income statement, except for UF variations, which are recognized as "Result by indexation units".

c) Functional currency

In accordance with IAS 21, the Company's functional currency is the Chilean peso, because it is the currency of the primary economic environment in which it operates. The Company timely informed this definition to the Superintendence.

d) Transactions and balances

Transactions not performed in Chilean pesos are translated at the prevailing exchange rate at the date of the respective transaction date. The monetary assets and liabilities which are not contracted in the functional currency will be translated at year-end exchange rates. Gains and losses on the translation are included in net income or loss for the year.

e) Intangible assets other than goodwill (Concession right)

As result of the adoption of IFRS, including IFRIC 12 "Service Concession Agreements", the Company has determined that the fixed assets recorded under Chilean GAAP equivalent to the construction cost of the public work should be recognized as an intangible asset. The specific characteristics of the Concession Contract signed by the Company and the Ministry of Public Works (MOP) are detailed in Note 28.

IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" provides guidelines for the recording of public service concession arrangements with a private operator. This accounting interpretation applies to the Company since it meets the following two requirements:

- i) The grantor (the Chilean State) controls or regulates what services the operator must provide with the infrastructure, to whom it should provide them, and at what price; and
- ii) The grantor controls, through ownership, beneficial entitlement or otherwise - any significant residual ownership interest in the infrastructure at the end of the term of the agreement.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The Company has recognized an intangible asset, in accordance with paragraph 17 of IFRIC 12: "The operator recognize an intangible asset to the extent that it 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 because the amounts are contingent on the extent that the public uses the service".

The intangible asset mentioned in the previous paragraph has a finite useful life, which began in January 2006 with the commissioning and the collection of user fees from all sections of the highway, and ends with the termination of the concession contract, on May 23, 2033. Consequently, the total useful life is 329 months and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 233 months.

The valuation of the intangible asset was determined through an appraisal, which concluded that the amount that should be recognized in the books is the construction cost of the works, measured as if the IFRS had been in effect at the date on which the asset was ready for service. This has meant changing the cost recognized under Chilean GAAP due to the removal of price-level restatement, deduction of indirect construction costs and variations due to the financial effects of the change in the methodology of recognition of debt mainly from the issuance of Bonds. The detail of these adjustments was published in the first annual financial statements issued by the Company under International Financial Reporting Standards, for the year ended on December 31, 2010.

Amortization is recognized on the income statement based on the revenue method, which consists in determining the charge to the income statement, based on the proportion of actual versus projected vehicle traffic over time.

f) Property, plant and equipment

The Company chose to record property, plant and equipment items according to the cost model under IAS 16. In other words, they are initially recognized at acquisition or construction cost, plus any other directly related costs, net of accumulated depreciation and impairment losses, if any.

Repair and maintenance costs are expensed the year they are incurred.

Property, plant and equipment, net of residual value, are depreciated by allocating on a straight-line basis historic cost (using componentization, if necessary) over their estimated useful lives, namely over the period of time during which the Company expects to use them. Useful lives are periodically reviewed.

g) Depreciation

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

Average years of useful life

Safety equipment	7
Office equipment	3
Computer equipment	6
Vehicles	7
Safety equipment	7
Third parties facilities	4
Own transponders	5

The Property, Plant and Equipment assets are depreciated on a straight-line basis over their economic useful lives. Useful lives are reviewed annually.

h) Impairment of assets

h.1) Impairment of non-financial assets

Impairment is the amount by which the carrying value of an asset or cash generating unit (CGU) exceeds its recoverable amount.

Recoverable amount is the higher of the asset's or CGU's fair value less to sell and the value in use. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset or a cash-generating unit.

During the year and at year-end, an evaluation is made to determine whether there are indicators that any asset might have suffered impairment loss. If there are impairment indicators, an estimate is made of the asset's recoverable amount to determine the amount of the impairment, such amount being the difference between the recoverable amount and the carrying amount. Any impairment is recognized through the P&L. In the case of identifiable assets that do not generate independent cash flows, the recoverability of the cash-generating unit to which the asset belongs is estimated, which is understood to be the smallest identifiable group of assets that generate independent cash flows.

Impairment losses recognized for an asset in prior years are reversed when a change in the estimates recoverable amount occur, such reversal being, limited to the carrying value that the asset that the asset would have had impairment adjustment had not been made.

h.2) Impairment of financial assets

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

In the case of trade receivables, the Company has a defined policy for recording impairment provisions on the basis of the aging of past-due balances. This policy is applied consistently, except for cases where a specific analysis is required.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

- For financial receivable balances, a specific case-by-case impairment is done. At the date of these financial statements, there are no significant past-due financial receivables.

i) Finance leases

Leases in which substantially all of the risks and benefits of ownership are transferred to the lessee are classified as finance leases. All other leases are classified as operating leases.

Operating lease instalments are recognized as an expense on a straight-line basis throughout the term of the lease, unless another systematic basis of distribution is more representative.

j) Financial assets

Both current and non-current financial assets are classified in the following categories:

Company's financial investments:

- Trade accounts receivable, other accounts receivable and accounts receivable from related parties:

These are recorded at amortized cost, which is their initial market value, less repayments made, plus accrued interest, if applicable.

- Cash and cash equivalents

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

k) Financial liabilities

Borrowings, bonds and other obligations are initially recorded at fair value, net of transaction costs. They are valued by the amortized cost method, using the effective interest rate method.

l) Provisions and contingent liabilities

The Company records a provision when there is a commitment or obligation with third parties resulting from past events and settlement involves a disbursement of funds, in an amount and/or period of time that are not known with certainty but for which said amounts, reasonable estimates may be made.

Provisions are determined based on the best information available about events and their consequences, and estimates are reviewed at year-end.

m) Provision for major maintenance

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

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

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

n) Employee benefits

The Company's employees are governed by the regulations established in articles 159, 160 and 161 of the Labour Code, so no provision is made for payment of severance indemnities.

Vacation pay and a vacation bonus are recognized on an accrual basis.

Additional employee benefits, such as National Holiday bonuses, Christmas bonuses and others similar in nature, are charged directly to the Income Statement and no provision is made for them in the period that the Company provides the benefit.

o) Income and deferred taxes

The income tax expense\benefit for the year is determined as the sum of the Company's current tax plus/less the effect of any fluctuation in deferred tax assets/liabilities whose effect flows through the Income Statement.

The current tax is the result of applying the current income tax rate to net taxable income, where the latter is calculated according to the regulations of the Chilean income tax law. This generally means calculating a result that is different from the book result, because of items that are treated differently under tax regulations. These differences may be temporary or permanent in nature. Only the former generate charges or credits to deferred taxes; not the latter. Temporary differences include the provision for vacations and tax losses.

Deferred tax assets are only recognized when there is a probability of sufficient future taxable income to allow all or part of the asset to be recognized.

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, except when their tax realization is in doubt, in which case they are not recognized until they are actually capitalized, and except if they correspond to specific tax incentives, in which case they are recorded as subsidies.

Deferred tax assets and liabilities are reviewed at year-end, and they are revised, if necessary, based on the results of the review.

p) Revenue recognition

Revenue is recognized upon the gross inflow of economic benefits arising from the Company's business during the year, provided that the inflow of benefits causes an increase in net equity that is not related to contributions made by the owners of that equity and these benefits may be reliably measured. Revenue is valued at the fair value of the consideration received or to be received and represents the amounts generated by the services provided during the normal course of business, net of deductions and taxes.

Revenue from the provision of services is only recognized when it may be reliably estimated it and based on the degree of completion of the service that is rendered at the date of the financial statements.

The exchange or barter of goods or services for other goods or services of a similar nature are not considered transactions that produce revenue.

Interest income (expense) is recorded under the effective interest rate method.

q) Earnings per share

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

r) Information on the environment

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

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

s) Statement of cash flows

The statement of cash flows is presented under the direct method. This statement shows cash movements during the respective year. This method considers cash flows to be any incoming or outgoing flow of cash, banks and highly liquid investments maturing within three months and with low risk of value fluctuations. These movements are classified in groups identified as operating activities, which are those that form the main source of revenue; 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.

t) Financing costs

Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of assets, are capitalized in accordance with IAS 23 and form part of the cost of such assets.

u) Classifying balances as current and non-current

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

v) Trade accounts payable and other accounts payable

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

3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Item	Currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Cash and banks		4.283	4.559
	CLP\$	3.681	4.013
	US dollar	472	432
	EURO	130	114
Banks		31.747.480	28.311.596
	CLP\$	31.747.396	28.311.519
	US dollar	84	77
Other cash and cash equivalents		5.045.513	2.357.303
	CLP\$	5.045.513	2.357.303
Total cash and cash equivalents		36.797.276	30.673.458
Sub-total by currency	Ch\$	36.796.590	30.672.835
	US dollar	556	509
	EURO	130	114

The detail of cash and cash equivalents items is as follows:

- a) Cash: Petty cash.
- b) Banks: Bank balances consist of checking accounts.
- c) Other cash and cash equivalents: These are time deposits kept with Banco de Chile with maturities of less than three months from acquisition date.

Time deposit at 30 days Doc. No. 879547-1 Rate 0.29%

Time deposit at 35 days Doc. No. 880554-3 Rate 0.34%

Time deposit at 60 days Doc. 227026, Rate 0.37%

According to the agreements signed with MBIA, the cash balances available at AVN are primarily used to pay the operation, debt service and the funding of reserve accounts. Once the distribution test is met, the remaining cash may be distributed to the shareholders.

4. FINANCIAL INSTRUMENTS

4.1. Policies on financial instruments

a) Hedging instruments

Hedging instruments are those used to minimize risks that may affect the Company's net income, such as variations in the exchange rates and interest rates. The Company's policy is to use hedging instruments only as accounting hedges, and never for trading (speculation) purposes. Accordingly, only assets, liabilities, firm commitments not recognized in the statement of financial position, future transactions that are planned and are very probable of occurrence, and net investments hedges of foreign operations can be designated as subject to hedging.

Hedges must meet the effectiveness criteria stipulated in IAS 39 as defined as a result of the underlying effectiveness test when performed resulting in a effectiveness ratio between 80% and 125%.

Accounting hedges may be:

- i) Fair value hedges: These consist in designating hedging 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. The resulting profit or loss in the valuation of the hedge instrument is recognized immediately on the Income Statement. The change in the fair value of the item hedged attributable to the expected risk is recognized in the carrying value of the hedged item with the offset to the P&L.
- ii) Cash flow hedges: These consist of designating hedging instruments to hedge exposure to changes in the cash flows of an asset, liability or a forecast transaction that is highly probable of occurrence or a proportion of such, to the extent that such changes: ii.1) are attributable to a particular risk; and ii.2) may affect future losses and profits. The profit or loss resulting from the valuation of the hedging instrument, which has been determined to be effective, must be recognized in the hedging reserve in net equity, while any ineffective portion of the profit or loss will be recognized in net income for the year.

b) Trade and other accounts receivable

These amounts consist of invoices issued to users of the highway and related transactions such as lease of transponders. These accounts receivable are valued based on the amounts appearing on the invoices, after deducting the estimate for uncollectible accounts. Interest is accrued on past-due amounts if contracted.

c) Irrecoverable accounts

The estimate for irrecoverable accounts is made by applying a model based on the Company's historic experience, which distinguishes the type of user (with a transponder device or offenders). To determine the amount of the provision, three user segments have been distinguished: i) with enabled transponder device, ii) offenders without a transponder device, and iii) offenders due to disabled transponder device. In each case, the percentage of irrecoverability is 4%, 44% and 83% respectively, calculated on the invoiced total of each segment. The enable transponder users segment represents 97.3% of the invoicing.

d) Investments in current financial instruments

Cash surpluses are invested subject to the restrictions imposed on the Company by long-term financing contracts. The bank accounts allowed by those contracts can be invested in the following instruments:

d1) Debt securities.

d2) Agreements for not more than 30 days.

d3) Mutual fund units.

e) Financial assets

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

- Trading investments: these include investments in financial instruments acquired for sale in the short term. These are measured at fair value and their variations are recorded on the Income Statement (for example: mutual fund units).
- Investments held to maturity: these include investments with pre-established cash flows and defined maturity, where the Company has the intention and capacity to hold them to maturity. They are valued at amortized cost. (E.g., time deposits).
- Loans and accounts receivable: these include non-derivative financial assets that involve fixed or determinable payments, which are not traded in an active market (e.g., trade accounts receivable).
- Financial assets available for sale: These include financial assets not classified in any of the other categories; they are measured at fair value and their fluctuations are recorded in the statement of comprehensive income.

f) Financial liabilities

The Company's principal financial liabilities have been generated to obtain funds for the construction of the state-owned public works and consist of the issuance of Bonds for UF16,000,500, and subordinated debt with the Shareholders for an initial amount of UF1,967,000, both with long-term maturities (Note 7 and 15, respectively).

4.2. Financial risk management

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

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

a) Interest rate risk

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

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

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

Interest rate	12-31-2013	12-31-2012
Fixed	80%	81%
Variable	20%	19%
Total	100%	100%

b) Exchange rate risk

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

Nevertheless, and according to the Contract, tariffs collected from highway users are also annually adjusted according to the variation in the Consumer Price Index (CPI) and therefore, this variability is hedged accordingly.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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

c) Credit risk

The Company is exposed to credit risk because of the nature of the free flow system used in the operation of the highway; the users enjoy the service and pay later. Total customer credit is similar to that reflected by the other urban toll roads in their financial statements.

d) Liquidity risk

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

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

4.3. Classes of current financial instruments

Class of financial instrument (liabilities)	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Current promissory notes, including accrued interest	-	1.686.209
Bonds, current portion, includes accrued interest	7.863.949	10.612.472
Bonds, non-current portion, capital	319.509.902	313.083.807
Subordinated debt with shareholders, includes accrued interest	81.902.063	74.983.585
Total	<u>409.275.914</u>	<u>400.366.073</u>

5. OTHER NON-FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

This item is composed as follows:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

a) Current non-financial assets

	Currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Deferred expenses, insurance policies	UF	776.399	1.083.756
Prepayments to suppliers and others	CLP	<u>1.008.271</u>	<u>298.981</u>
Total		<u><u>1.784.670</u></u>	<u><u>1.382.737</u></u>

b) Other current non-financial liabilities

Item	Currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Reconstruction works to be executed (earthquake) (1)	Non-indexed CLP	2.792.879	6.566.429
Deferred income (Transponder lease)	Non-indexed CLP	<u>20.994</u>	<u>63.176</u>
Total		<u><u>2.813.873</u></u>	<u><u>6.629.605</u></u>

- (1) Corresponds to the amounts transferred by the Chilean Ministry of Public Works to the Company; these are recorded in current non-financial liabilities, for the amounts that have not yet been earned for repair works, because they are still to be executed.

6. TRADE AND OTHER CURRENT ACCOUNTS RECEIVABLE

The composition, aging analysis and provision for irrecoverable accounts as at December 31, 2013 and December 31, 2012 are as follows:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

As at December 31, 2013

Item	Currency	Balance per item ThCLP\$	Aging of the balances			
			Up to 90 days ThCLP\$	Matured from 90 to 180 days ThCLP\$	Matured from 181 to 365 days ThCLP\$	Matured over 365 days ThCLP\$
Trade debtors						
Trade debtors	CLP\$ non- indexed	10,917,559	4,385,616	1,393,315	2,032,548	3,106,081
Accrued income	CLP\$ non- indexed	4,155,145	4,155,145	-	-	-
Allowance for doubtful accounts	CLP\$ non- indexed	(3,047,637)	-	-	-	(3,047,637)
Subtotal trade debtors		12,025,067	8,540,761	1,393,315	2,032,548	58,444
Other accounts receivable						
Customers from other Concession Co.	CLP\$ non- indexed	821,434	390,237	100,351	140,274	190,571
Chilean Ministry of Public Works (1)	CLP\$ non- indexed	4,557,281	4,478,460	27,498	46,720	4,604
Employees	CLP\$ non- indexed	22,682	14,022	4,657	3,651	351
Others	CLP\$ non- indexed	475,355	281,910	94,364	12,914	86,168
Subtotal other accounts receivable		5,876,752	5,164,629	226,870	203,558	281,694
Total trade debtors and other receivables		17,901,819	13,705,390	1,620,185	2,236,106	340,138

(1) Includes the following balances:

- i. ThCLP\$1,732,774 (equivalent to UF78,429.79) for future works (See note 5).
- ii. ThCLP\$2,711,318 for damage indemnities established in the judgment of the Arbitration Commission on November 4, 2013, for the operating stage claim, filed on July 1, 2009.

As at December 31, 2012

Item	Currency	Balance per item ThCLP\$	Aging of the balances			
			Up to 90 days ThCLP\$	Matured from 90 to 180 days ThCLP\$	Matured from 181 to 365 days ThCLP\$	Matured over 365 days ThCLP\$
Trade debtors						
Trade debtors	CLP\$ non- indexed	9,073,722	4,216,892	1,025,618	1,575,180	2,256,032
Accrued income	CLP\$ non- indexed	3,249,796	3,249,796	-	-	-
Allowance for doubtful accounts	CLP\$ non- indexed	(2,376,000)	-	-	(119,968)	(2,256,032)
Subtotal trade debtors		9,947,518	7,466,688	1,025,618	1,455,212	-
Other accounts receivable						
Customers from other Concession Co.	CLP\$ non- indexed	878,266	375,740	81,470	119,346	301,710
Chilean Ministry of Public Works (1)	CLP\$ non- indexed	8,699,969	6,967,195	-	-	1,732,774
Employees	CLP\$ non- indexed	32,313	6,117	5,323	5,086	15,787
Others	CLP\$ non- indexed	121,351	92,945	371	22,301	5,734
Subtotal other accounts receivable		9,731,899	7,441,997	87,164	146,733	2,056,005
Total trade debtors and other receivables		19,679,417	14,908,685	1,112,782	1,601,945	2,056,005

(1) Includes the following items:

- i. ThCLP\$1,732,774 (equivalent to UF78,429.79) for future works (See note 5).
- ii. ThCLP\$117,708 for 50% of the operating expenses of the Arbitration Committee.
- iii. ThCLP\$6,691,949 compensation for higher construction costs, established by the Arbitration Committee Ruling on November 23, 2012, for the construction stage claim filed on July 1, 2009.

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

Credit risk

There is a risk of irrecoverability related to trade accounts receivable as a result of the free flow system, where the user uses the highway service and subsequently receives an invoice for that use, leaving the Concession Company exposed to credit risk. To mitigate this risk, the Company has implemented several measures, including collection activities both directly and through third parties, which involve disabling the transponders of delinquent users, pre-judicial and legal collection. In the latter, the provisions of article 42 of the Concessions Law are applicable. The credit contract has no specific maturity date. The settlement of the debt and payment of accrued interest is due, at the latest, at the end of the concession.

Additionally, it should be noted that those users of the highway who lack a tag or an alternative means of payment (Daily Pass), incur a traffic offense set forth in article 114 of the Traffic Law, a fact that is reported by the Company to the appropriate Local Police Court.

As at December 31, 2013, the charge to profit or loss for the increase in the provision for doubtful receivables was of ThCLP\$2,621,742 (ThCLP\$9,031,992 at December 31, 2012), this amount is included within "Cost of Sales" of in the Income Statement. As at December 31, 2013, the Company has written-off irrecoverable accounts for ThCLP\$1,950,106 (ThCLP\$7,757,608 at December 31, 2012). It must be noted that the amounts written-off in 2013 and 2012 reduced the provision for doubtful receivables.

The impairment of trade accounts receivable is presented under the provision for doubtful receivables, and is determined based as a percentage of the values associated with each type of user (with transponders, offenders, disabled). Each is based on the historical payment behaviour of clients, which are periodically reviewed to decide whether to maintain or revise them.

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

7. RELATED PARTY DISCLOSURES

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

The details of balances and transactions with related entities are as follows:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

a) Accounts receivable from related companies

Taxpayer	Company	Country of origin	Nature of relationship	Description of transaction	Currency	CURRENT	
						12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Shareholder	Current account	CLP\$	12	-
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	shareholder	current account	CLP\$	24	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	current account	CLP\$	56,708	72,837
Total						56,744	72,837

b) Accounts payable to related companies

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of relationship	Description of transaction	Currency	CURRENT		NON-CURRENT	
						12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	-	-	81,902,063	74,983,585
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	shareholder	current account	CLP\$	-	114,204	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	current account	CLP\$	827,931	897,331	-	-
Total						827,931	1,011,535	81,902,063	74,983,585

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

As at December 31, 2013 and December 31, 2012, the total subordinated debt is with Taurus Holdings Chile S.A., a company 100% controlled by Brookfield Asset Management Inc.

The transactions between related parties are as follows:

c) Transactions

taxpayer number	company	country of origin	nature of the relationship	description of the transaction	currency	12-31-2013 ThCLPCLP\$	12-31-2012 ThCLPCLP\$
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Shareholder	Professional services	CLP\$	-	110,281
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Shareholder	technical assistance	CLP\$	-	153,981
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Limitada	Chile	Shareholder	interest subordinated debt	UF	-	670,846
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Common shareholder	estimates for payment	CLP\$	-	3,778,388
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Common shareholder	payments made	CLP\$	-	(4,569,578)
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	Common shareholder	compensation award	CLP\$	-	6,691,949
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	interest subordinated debt	UF	5,379,428	2,972,567
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A. (Ex deuda con Cofides S.A.)	Chile	Shareholder	interest subordinated debt	UF	-	300,192
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	technical assistance	CLP\$	458,934	298,982
96.931.450-9	Taurus Holding Chile S.A.	Chile	Shareholder	others	CLP\$	12	-
96.984.740-k	Inversiones e Infraestructuras	Chile	Shareholder	interest subordinated debt	UF	-	1,019,996
76.492.080-5	Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	Common shareholder	Professional services	CLP\$	-	145,982
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Shareholder	Professional services	CLP\$	370,496	59,388
76.166.369-0	Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Ltda.	Chile	Shareholder	others	CLP\$	24	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	joint venture services	CLP\$	230,841	220,142
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	management services	CLP\$	149,596	147,173
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	Administration PDU-PDUT	CLP\$	1,377	281
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	tolls	CLP\$	2,310	8,477
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Common shareholder	insurance management services	CLP\$	5,940	3,444

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

8. CURRENT AND NON CURRENT TAX ASSETS

Current tax assets as at December 31, 2013 and December 31, 2012 respectively are as follows:

Current tax assets	Current		Non Current	
	12-31-2013	12-31-2012	12-31-2013	12-31-2012
Concepts	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$	ThCLP\$
VAT credit surplus	-	-	5,156,293	4,398,914
Recoverable training credits	-	10,500	-	-
Total	-	10,500	5,156,293	4,398,914

9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) General information

In accordance with number 2.2 letter e), the Company has recognized an intangible asset instead of the public works consisting of the highway built, which was formerly part of fixed assets under Chilean GAAP.

The intangible asset's useful life is 329 months, from the beginning of the operation of the highway until the end of the concession contract. At the date of these financial statements, there are 239 months left to amortize. The method of amortization used by the Company is based on actual usage in comparison with projected usage over the life of the contract.

The Company has classified as intangible assets the following:

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

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Balances

Intangible asset balances in the classified statement of financial position, with its respective amortization, are the following:

Details	12-31-2013			12-31-2012		
	Gross value ThCLP\$	Accumulated amortization ThCLP\$	Net value ThCLP\$	Gross value ThCLP\$	Accumulated amortization ThCLP\$	Net value ThCLP\$
Public work	<u>269,523,962</u>	<u>(21,720,203)</u>	<u>247,803,759</u>	<u>269,439,875</u>	<u>(18,160,034)</u>	<u>251,279,841</u>

c) Movements of intangible assets:

Movements of intangible assets as at December 31, 2013 and December 31, 2012 are as follows:

Movements of intangibles	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Opening balance	<u>251.279.841</u>	<u>253.626.393</u>
Amortization	(3.560.169)	(2.442.076)
Others	<u>84.087</u>	<u>95.524</u>
Total movements	<u>(3.476.082)</u>	<u>(2.346.552)</u>
Closing balance	<u>247.803.759</u>	<u>251.279.841</u>

d) Insurance

To cover the damages that the public work could suffer in the future, the Company has contracted the following insurance policies:

Branch	Insurer	Policy Number	Expiry date	Matter insured	Currency	Amount of Insurance	Excess
Finished civil works	RSA	4082212	12-31-2014	Physical goods	UF	9.983.823.-	Earthquake: 2% of the amount of the insurance.
Finished civil works DIC	RSA	4105442	12-31-2014	Physical goods and loss from stoppages, with differentiated terms and conditions	UF	2.171.390 Loss from stoppage. For physical goods, the same as the amount insured in previous policy, for the purposes of applying the deductible	Earthquake, earth tremor, tsunami, flooding from the sea and volcanic eruption: 10% of the loss, minimum of UF 75,000 and maximum of 2% of the amount of the insurance. Risks of nature: 10% of the loss, with a minimum of UF 15,000 and maximum of UF 100,000. Other risks: Civil works for UF 1,000. Other assets for UF 1,000. In Loss from Stoppage, the deductible is 21 days of operation.
Fire and earthquake	Liberty	20143895	12-23-2014	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20,326.00	Earthquake: 2% of the amount of the insurance, per location, with a minimum of UF 50. Other risks: UF 10.
Electronic equipment	Liberty	24017381	12-23-2014	Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	69,565.00	Earthquake 2% of the amount of the insurance per location with a minimum of UF 50. Other risks: 10% of the loss with a minimum of UF 15.. Increase in operating cost 48 hours minimum UF 100.
Civil liability	Penta	13018164	07-31-2014	Civil liability for damages to third parties	UF	25.000 per event.	UF 250 per event.
Civil liability	Penta	13018189	07-31-2014	Civil liability for damages to third parties in excess of previous policy	UF	250.000 per event.	UF 25.000

10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

The depreciation of assets is calculated using the straight-line method, distributing it systematically over the useful life of the assets according to the table in note 2.2.g.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

- a. The composition by class of Property, Plant and Equipment as at December 31, 2013 and December 31, 2012 in net and gross values, is as follows:

Concept	12-31-2013			12-31-2012		
	Cost ThCLP\$	Accumulated depreciation ThCLP\$	Carrying amount ThCLP\$	Cost ThCLP\$	Accumulated depreciation ThCLP\$	Carrying amount ThCLP\$
Office furniture	90,698	(64,031)	26,667	88,484	(56,313)	32,171
Office equipment	245,599	(240,060)	5,539	244,641	(209,324)	35,317
Computer equipment	1,461,373	(1,110,340)	351,033	1,255,509	(980,828)	274,681
Vehicles	65,719	(32,958)	32,761	65,719	(25,249)	40,470
Safety equipment	53,928	(45,153)	8,775	53,278	(43,121)	10,157
Third party installations	276,607	(152,603)	124,004	276,607	(133,258)	143,349
Own assets on highway	28,074	(10,360)	17,714	28,074	(6,350)	21,724
Own tags	2,955,359	(1,071,223)	1,884,136	1,474,582	(696,471)	778,111
Total	5,177,357	(2,726,728)	2,450,629	3,486,894	(2,150,914)	1,335,980

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

Movements	Office furniture ThCLP\$	Office equipment ThCLP\$	Computer equipment ThCLP\$	Vehicles ThCLP\$	Safety equipment ThCLP\$	Third party installations ThCLP\$	Own assets in the roadway ThCLP\$	Own TAGs ThCLP\$	Property, plant and equipment net ThCLP\$
Balance at 01-01-2013	162.773	71.492	369.172	62.760	12.080	198.000	25.735	740.734	1.642.746
Purchases	4.976	7.619	56.485	-	-	26.535	-	417.989	513.604
Derecognitions	(116.310)	-	(5.762)	(8.076)	-	(40.735)	-	-	(170.883)
Depreciation expense	(19.268)	(43.794)	(145.214)	(14.214)	(1.923)	(40.451)	(4.011)	(394.135)	(663.010)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	13.523	13.523
Balance at 12-31-2013	32.171	35.317	274.681	40.470	10.157	143.349	21.724	778.111	1.335.980

- c. The movements for 2012 of the items that comprise property, plant and equipment are as follows:

Movements	Office furniture ThCLP\$	Office equipment ThCLP\$	Computer equipment ThCLP\$	Vehicles ThCLP\$	Safety equipment ThCLP\$	Third party installations ThCLP\$	Own assets in the roadway ThCLP\$	Own TAGs ThCLP\$	Property, plant and equipment net ThCLP\$
Balance at 01-01-2012	32.171	35.317	274.681	40.470	10.157	143.349	21.724	778.111	1.335.980
Purchases	2.214	958	205.864	-	650	-	-	1.480.778	1.690.464
Derecognitions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation expense	(7.718)	(30.736)	(129.512)	(7.709)	(2.032)	(19.345)	(4.010)	(374.753)	(575.815)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 12-31-2012	26.667	5.539	351.033	32.761	8.775	124.004	17.714	1.884.136	2.450.629

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

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

- d. The Concession Company's Transponders and third-party facilities are not insured by the Company. The other items, for a total of ThCLP\$442,489 (equivalent to UF 18,983), are included in the policies detailed below, which show the amount insured and the excess:

Line	Insurer	Policy No.	Maturity	Matter Insured	Currency	Insured amount	Excess
Electronic equipment	Liberty	Being issued	12-23-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	69.565	Earthquake: 2% of amount of insurance, with a minimum of UF 50
Theft	Liberty	Being issued	12-23-14	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter /Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	20.326	10% of the loss with a minimum of 10 UF

11. IMPAIRMENT OF ASSETS

According to IAS 36, at the end of each year the Company assesses whether there is any indication that an asset may be impaired, and then the Company calculates the asset's recoverable amount. As of December 31, 2013, the Company did not find any indication of impairment.

The assumptions used by the Company to determine the value in use have not been significantly revised as of December 31, 2013.

12. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES

a) Provisions

Disclosures about provisions relates to obligations that are outstanding at the date of financial statements and arise from past events for which amount and time of payment are uncertain.

Provisions are recorded in the financial statements at the most likely amount that will have to be disbursed to meet those obligations, according to estimates made by the Company.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The detail is as follows:

Provisions	Current	
	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Vacation provision	173.633	198.842
Client reimbursements	9.709	6.732
Others (1)	150	1.064
Total	183.492	206.638

- (1) Other provisions relate to services received during the year, for which invoices have not been received at the date of these financial statements.

The movements in the different categories are as follows:

Movements	Provision vacations ThCLP\$	Refund clients and others ThCLP\$	Total ThCLP\$
Balance as at 01-01-2013	198.842	7.796	206.638
Increases	150.127	122.867	272.994
Provision used	(175.336)	(120.804)	(296.140)
Balance as at 12-31-2013	173.633	9.859	183.492

Movements	Provision vacations ThCLP\$	Refund clients and others ThCLP\$	Total ThCLP\$
Balance as at 01-01-2012	203.222	-	203.222
Increases	72.106	716.570	788.676
Provision used	(76.486)	(708.774)	(785.260)
Balance as at 12-31-2012	198.842	7.796	206.638

b) Contingent Liabilities

i. Lawsuits and other legal actions:

1.-

Court: 27th Civil Court of Santiago.

Subject: Damages Indemnity

Case Number: 36579-2009

Case Number: 1447 - 2011

Plaintiff: Carmen Gloria Sierra Muñoz and other.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Lawyers: Larraín y Asociados.

Amount: \$390.090.000.-

Status: On November 7, 2013 a judgment of first instance was delivered, which rejected the claim filed against the Concession Company. On November 20, 2013, it was appealed against the Court of Appeals of Santiago. The Concession Company became part of the appeal process to argue and request that the judgment be confirmed.

2.-

Claim for loss of revenue.

Subject: Civil – Arbitrage.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Chilean Ministry of Public Works

Amount: UF 4,208,508 + interest.

Status: On November 4, 2013 a judgment was delivered in favour of the Concession Company, ordering MOP the payment of UF115,476 plus 50% of legal costs. The Company received this payment on February 2014.

3.-

Claim for construction issues.

Subject: Civil – Arbitrage.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Chilean Ministry of Public Works

Amount: UF 1,304,067 + interest.

Status: The ruling is final and enforceable; the amount was paid in January 2013 by the MOP to the Concession Company and is pending transfer to Constructora Vespucio Norte after signing the settlement.

4.-

Claim for differential 9.18%

Subject: Civil – Arbitrage.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Chilean Ministry of Public Works

Lawyers: Larraín y Asociados.

Amount: UF 34,439.86

Status: The ruling was delivered in December 2013 in favour of the Concession Company

by which the amount claimed by the MOP does not have to be returned. Judgment enforced.

5.-

Tariffs claim

Subject: Arbitration.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Defendant: Chilean Ministry of Public Works

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

Status: Pending start of the evidence phase.

ii. Other contingencies:

The Company complies with all the conditions established by Supreme Decree N° 900 Law of Public Works Concessions, dated October 31, 1996, and its regulations (Decree Law N° 956 dated 06/10/1997).

13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

a) Direct guarantees

1) The Company pledged its concession of public works as primary security to MBIA Insurance Corporation and pledged this same concession of public works as secondary security in favour of its Bondholders. These pledges were contained in a public deed that was signed and registered on June 22, 2004, in the record of the Notary Public Mr. René Benavente Cash in Santiago under N° 18,373 — 2004. In addition, the pledges were listed in 2004 in the Industrial Pledge Registry of the Real Estate in Santiago on page 345 under N° 185 and on page 355 under N° 186, respectively. A prohibition to establish levies on, to sell, to dispose of, or enter any agreement regarding, the concession of public works and or the assets given as pledge, was recorded in favour of MBIA Insurance Corporation on page 152 under N° 68 of the Registry of Industrial Pledge Prohibitions in 2004.

2) The Company pledges to MBIA the credits and rights arising from the Constructing Contract, SAP Contract, SEP Contract, sign with Kapsch TrafficCom AB, SICE-INDRA Contract and the various contracts signed with suppliers, contained in a number of Public Deeds dated June 23, 2004 and registered for his records by the Notary Public Mr. René Benavente Cash.(Registry Numbers 18.733- 04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04, and 18.859-04). The pledges were reinforced by prohibitions to sell the assets pledged.

3) The Company designated MBIA as additional insured of the insurance policies taken by the Company by means Public Deed dated June 23 and 24, 2004, which were registered by the Notary Public Mr. René Benavente Cash.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

- 4) Each and every shareholder of the Company pledge the shares they owned as of that date as per the Shareholders Registry, in favour of MBIA Insurance Corporation, which was reinforced by a prohibition to establish levies on, to sell, to dispose of, or to enter any agreement regarding, the shares on June 23, 2004, through a public deed recorded under N° 18.733-2004, by the Notary Public Mr. René Benavente Cash, which was in keeping with Article 813 et seq. of the Chilean Commercial Code. These pledges and prohibitions are duly listed in the Company Shareholders Registry. This deed was amended through a public deed dated November 28, 2006, registered by under N° 35286-2006.
- 5) The Company Pledged the Funds deposited in Company bank accounts, in favour of the Bondholders and MBIA, on June 29, 2004, through a public deed recorded under N° 19.557-2004 by the Notary Public Mr. René Benavente Cash.
- 6) In addition, the Company issued several powers of attorney in favour of the Common Security Representative (Citibank, currently Banco de Chile) and MBIA, so that the latter may exercise the powers and rights there in indicated, on behalf of the Company.
- 7) The Company pledged its Rights arising from the Collection Services agreement that is had signed with Gtech Corporation Chile (Sencillito) in favour of MBIA Insurance Corporation on January 20, 2006, through a public deed registered in his records under N° 9611-06 by the Notary Public Mr. Iván Torrealba Acevedo.
- 8) The Company pledged its Rights arising from the Judicial Collection agreement between the Company and Servicio de Contro de Créditos S.A. (Registration N° 7481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (Registration N° 7.480-06) in favour of MBIA Insurance Corporation in August 18, 2006, through a public deed recorded by the Notary Public Mr. Iván Torrealba Acevedo.
- 9) The Company took 10 performance bonds with Banco Santander Santiago and delivered them to the Chilean Public Works Ministry, in compliance with section 1.8.1.2 of the Tender. The Bonds are payable, upon submission, to the General Director of the Chilean Public Works Ministry and total UF 250,000. They are the Guarantee covering the operation for the entire concession.
- 10) The Company pledged its rights arising from the maintenance agreement entered into with Kapsch TrafficCom Chile S.A. in favour of MBIA Insurance Corporation by means of a public deed dated May 16, 2007 registered under N° 11095-2007 in the records of the Santiago Notary Public Juan Ricardo San Martín Urrejola and by means of a public deed dated November 26, 2009 under N° 25.354-2009 in the records of the Santiago Notary Public Juan Ricardo San Martín Urrejola.
- 11) The Company pledge to MBIA Insurance Corporation the rights arising from its Affiliation agreement with the entity "Promotora CMR Falabella S.A.", by means of a public deed dated February 9, 2009 registered by the Notary Public Eduardo Diez Morello under N° 2.470-2009.

12) Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada, through a Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement, bought from Fondo para Inversiones en el Exterior (which acted through its administrator, the Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A.) the shares that the latter held in the Company, on November 4, 2011.

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

14) On December 15, 2011 a Credit Assignment, Amendment of the Line of Credit and Subordination of Debt and Declaration contract was entered into between Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concession Company.

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

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

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

Given that the Company does not own any real estate property, it does not have any mortgages, levies, liens or any other situation that affects titles of ownership over real estate.

b) Restrictions

As at December 31, 2013, the Concession Company is not subject to any restrictions except for those described under the preceding section and the restriction imposed by the issuance of bonds as detailed below:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

1. Provide funds equivalent to 1/6 of the semi-annual in an account allocated to payment of bonds, to cover the service of the debt until December 2028. Frequency: monthly.
2. Maintain as of December 2004, a Debt Service Reserve account with a balance equivalent to the succeeding 2 payments.
3. Maintain an Operations and Maintenance Reserve with an initial amount of six months worth of project costs, plus an annual credit/debit to the Reserve estimated according to the project's financial performance. This account must be maintained throughout the life of the debt.
4. The Company may not take out additional loans from third parties other than the one specified in the Bond Issue Contract, signed on June 18, 2004 between the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank Representing the Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian (Banco Bice).

In addition, the following Indirect Guarantees were granted:

Through its representative bank as warrant agent, Citibank N.A. Agencia en Chile, the shareholders provided the insurance company MBIA Insurance Corporation with the following letters of credit:

i) Construction performance guarantee:

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

ii) Operations and Maintenance Reserve Account: UF 556,499.-

In 2004 this account was funded with letters of credit amounting to UF 330,178. On July 29, 2004, the letters of credit were increased to UF 339,149. As at December 31, 2013, this account is funded with UF 556,499. This amount is met through existing letters of credit (UF339, 49) and funds allocated to the project (UF217,350).

iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 1,197,938.-

The DSRA will be funded six months prior to the end of the capitalization period with an amount equivalent to the two coupons payable the following year, throughout the life of the debt. This account is funded by letters of credit (UF994,242) and project funds (UF203,696). The letters of credit were placed on July 29, 2004.

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

After September 30, 2012, the new shareholders (Taurus Holdings Chile S.A. and Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada) signed a new Letter of Credit for UF 1,800,000 to replace the previous ones.

c) Performance bonds:

The detail of performance bonds is as follows:

Document	Bank	Supplier	Taxpayer No.	Date	Maturity	Currency	Amount
98580	Scotiabank	Claro Servicios Empresariales	95.714.000-9	04-01-2011	04-01-2014	UF	3,000
1395-6	Banco Edwards	IDEAS Y CONTENIDOS LTDA	76.044.285-2	11-09-2011	A la vista	CLP	2,789,137
33	Banco Santander	OLDER S.A.	76.128.926-8	01-24-2012	01-24-2014	CLP	9,800,000
155402	Banco Bice	E-Partners S.A.	96.915.310-6	06-08-2012	07-31-2015	UF	270
870500096521	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	09-20-2012	06-30-2014	CLP	1,036,876,358
870500096548	Banco Santander	Skanska Chile S.A	79.875.160-3	09-20-2012	03-31-2015	UF	30,619
82957	BBVA	Len y Asoc. Ing. Consult Ltda	83.655.200-2	10-29-2012	06-30-2014	UF	607
164382	Banco BICE	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	11-23-2012	02-28-2014	UF	4,800
184365	BCI	Empresa Constructora de Obras Viales S.A	77.580.000-3	12-10-2012	02-28-2014	UF	800
870500098192	Santander	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	12-24-2012	12-31-2013	UF	1,000
420000803307	Scotiabank	Salud Asistencia S.A.	96.863.010-5	02-18-2013	02-28-2014	UF	320
005765-9	Banco de Chile	Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A	84.060.600-7	02-20-2013	02-28-2014	CLP	86,000,000
359268	Security	Kapsch Traficcom	96.978.000-3	02-25-2013	02-19-2014	UF	6,500
17545	Santander	APIA S.A.	99.537.890-6	03-12-2013	01-15-2015	UF	416
19	Santander	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	03-22-2013	01-04-2014	UF	195
362414	Security	Kapsch Traficcom	96.978.000-3	03-27-2013	03-31-2014	UF	500
221496	BCI	Luis Estay Valenzuela	78.882.400-9	04-10-2013	04-30-2015	UF	200
221550	BCI	Atento Chile S.A.	96.895.220-k	04-23-2013	04-30-2014	UF	2,000
57	Santander	Servicios Profesionales y Gestion Integral	77.569.000-3	05-02-2013	04-17-2014	UF	1,000
350528-7	Banco de Chile	WSP Servicios Postales S.A.	96.828.740-0	05-06-2013	05-06-2014	UF	600
657263	Santander	Servicios de Mantenimiento Instaplán LTD	76.094.285-5	05-08-2013	06-30-2014	UF	19
122326	Corpbanca	UNIRED S.A.	76.063.653-3	05-09-2013	05-31-2015	UF	200
374481-5	Banco de Chile	MAPAS DIGITALES	96.667.130-0	05-27-2013	05-23-2016	UF	366
000027-0	Banco de Chile	Plaza Oeste S.A	96.653.650-0	05-28-2013	05-27-2014	UF	1,000
176356-2	Banco de Chile	Pavimark Limitada	77.241.820-5	06-05-2013	05-30-2014	UF	140
62	Banco Santander	Laboratorio Labbe Chile Ltda.	76.053.846-9	06-06-2013	06-06-2014	UF	70
370188	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	06-17-2013	06-30-2014	UF	1,000
370189	Banco Security	Serv Integ de Cobranzas y Correspo Ltda.	78.574.270-2	06-17-2013	06-30-2014	UF	1,000
20391	Banco Santander	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	06-18-2013	07-06-2015	UF	2,000
125622	Corpbanca	Soc. de Transporte Intertecno Valor	99.506.110-7	07-18-2013	07-17-2014	UF	300
162547	Banco Bice	Asesorías Cast Multimedia Ameicas Ltda.	76.126.836-8	07-22-2013	07-20-2014	UF	100
1240134	Banco Internacional	Servicios de Control de Creditos	96.708.570-7	09-04-2013	08-31-2014	UF	1,500
87810	BCI	VISIONONE CHILE S.A.	96.928.070-1	09-09-2013	04-30-2014	UF	114
23121	Santander	Soc. Adm. Credito Solvencia S.A.	96.640.140-0	09-16-2013	09-16-2014	UF	500
23533	Santander	MOVILINK S.A	77.808.840-1	10-03-2013	10-15-2014	UF	40
23712	santander	Baez y Bargellini Impresores Ltda	77.138.160-k	10-09-2013	10-09-2014	UF	500
83	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-14-2013	09-10-2014	UF	50
84	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-14-2013	09-10-2014	UF	50
85	Banco Santander	Distribuidora Diacel Connection Ltda	77.746.250-4	10-14-2013	09-10-2014	UF	50
91764	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	10-30-2013	04-30-2014	UF	594
91767	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	10-30-2013	05-01-2014	UF	2,713
382601	Security	SODEXHO CHILE S.A.	94.623.000-6	11-05-2013	11-05-2014	UF	660
385223	Security	G4S Security Services Ltda	89.852.800-6	11-08-2013	10-31-2014	UF	423
95197	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	11-26-2013	04-25-2014	UF	4,000
95198	Santander	Inmobiliaria y Comercial Quilicura Ltda	78.983.260-9	11-26-2013	04-25-2014	UF	1,000
1503-9	Banco de Chile	ADP Consultores Ltda.	76.545.920-6	11-26-2013	09-30-2014	UF	150
231305	BCI	Intertecno Empresa de Servicios Transitorios S.A.	76.753.910-K	12-12-2013	12-11-2014	UF	500
88980	BCI	Solubyte Chile SAC	76.017.064-K	12-18-2013	01-13-2014	UF	248
90316	BBVA	Bitumix S.A.	84.060.600-7	12-23-2013	06-01-2014	UF	2,735
223227	BCI	Grupo de Servicios Integrales Chile S.A.	76.952.550-5	23-12-2013	11-30-2014	UF	1,000

14. OTHER CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

The detail of this item is as follows:

Current	Currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Loans from financial entities	CLP\$	-	1.686.209
Bonds payable (1)	UF	7.863.949	10.612.472
Total		7.863.949	12.298.681

The detail of maturities related to the BBVA loan is presented in the following tables:

At December 31, 2013

Creditor / name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCLP\$	6 to 12 months ThCLP\$	1 to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$	Total ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile							-	-	-	-	-

At December 31, 2012

Creditor / name	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity				
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCLP\$	6 to 12 months ThCLP\$	1 to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$	Total ThCLP\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	CLP	Variable	TAB Nominal 90	7,94%	7,94%	-	1.686.209	-	-	1.686.209

(1) These values relate to the interest accrued on the bonds issued, according to the maturity periods described in Note 15, letter a.

15. NON-CURRENT LIABILITIES

The detail of this balance at the date of these financial statements is as follows:

Non current liabilities		12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2013 ThCLP\$
Other financial liabilities	a)	319.509.902	313.083.807
Accounts payable to related entities		81.902.063	74.983.585
Provisions	b)	3.861.865	2.882.982
Other non-financial liabilities	c)	26.836	47.382
Total non-current liabilities		405.300.666	390.997.756

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

- a) On June 24, 2004, the Company issued Bonds in the local market for UF 16,000,500, with a 24.5-year maturity and a 5.3% coupon rate. The bonds were divided into two series: Series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The series A1 bonds were placed in the local market through Citigroup Corredores de Bolsa by means of a Dutch auction at a 5.25% rate. These bonds were mainly purchased by insurance companies, pension fund management companies (AFPs for their acronym in Spanish), and investment banks. The series A2 bonds for UF500 was sold to MBIA.

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

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

Non current	Currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Bonds payable	UF	<u>319.509.902</u>	<u>313.083.807</u>

Bond Maturities:

At December 31, 2013

Creditor / Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Up to 6 months ThCLP\$	Maturity			Total ThCLP\$
				Base	Nominal	Effective		6 to 12 months ThCLP\$	1 to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$	
Interest coupon	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2,62%	3,30%	7.863.949	-	-	-	7.863.949
Bond Series A-1 and A-2 372	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2,62%	3,30%	-	-	35.149.268	284.360.634	319.509.902
Total							7.863.949	-	35.149.268	284.360.634	327.373.851

At December 31, 2012

Creditor / Name	Country	Currency	Type	Interest rate			Up to 6 months ThCLP\$	Maturity			Total ThCLP\$
				Base	Nominal	Effective		6 to 12 months ThCLP\$	1 to 5 years ThCLP\$	More than 5 years ThCLP\$	
Interest coupon	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2,62%	3,30%	10.612.472	-	-	-	10.612.472
Bond Series A-1 and A-2 372	Chile	UF	Fixed	Fixed Sem.	2,62%	3,30%	-	-	22.651.809	290.431.998	313.083.807
Total							10.612.472	-	22.651.809	290.431.998	323.696.279

- b) This item reflects the Provision for major highway maintenance, which amounted to ThCLP\$3,467,982 for the year ended December 31, 2013, and ThCLP\$2,882,982 for the year ended December 31, 2012.
- c) The ThCLP\$26,836 balance is exclusively the long-term portion of unearned income from to the leasing of Transponders devices supplied to users that signed 5-year agreements with the Company. In 2012 balance was ThCLP\$47,382.

16. TRADE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

As at December 31, 2013 and December 31, 2012 the Company had the following trade accounts payable:

Trade and other accounts payable	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Trade payables (1)	8.077.536	8.251.999
Other accounts payables	<u>731.781</u>	<u>542.155</u>
Total	<u>8.809.317</u>	<u>8.794.154</u>

- (1) Includes an account payable to Constructora Vespucio Norte S.A., for ThCLP\$6,608,186 at December 31, 2013 (ThCLP\$6,691,949 at December 31, 2012), from a claim for increased highway construction costs.

17. NET EQUITY

The Company's share capital is represented by 43,000,000 fully subscribed and paid-in par value shares.

- a) Number of shares:

Period	Series	No. of shares
31-12-2013	Single	43.000.000
31-12-2012	Single	43.000.000

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

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

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Capital:

Period	Series	subscribed Capital CLP\$	paid-in capital CLP\$
31-12-2013	single	55.142.669	55.142.669
31-12-2012	single	55.142.669	55.142.669

c) Capital Management:

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

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

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

d) Reclassification to accumulated losses

As indicated in Note 2b, other reserves for ThCLP\$124,256,766 were retroactively reclassified to accumulate losses. This reclassification corresponds entirely to adjustments resulting from first adoption of IFRS in the Company's convergence to IFRS.

e) Distributable earnings

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.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

18. REVENUE

Revenue from regular operations is recorded at its fair value received or receivable as payments, discounts or credit notes. The following table details revenue items:

Concepts	Accumulated	
	01-01-2013	01-01-2012
	12-31-2013	12-31-2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Income from tolls	48.999.474	42.979.274
Income from lease of transponders	974.947	912.717
Income from offenders	1.297.272	1.208.931
Income from compensation transponders	140.615	128.643
Income from day passes	1.223.607	1.165.061
Other ordinary income	764.752	597.392
Total	<u>53.400.667</u>	<u>46.992.018</u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

19. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS

In accordance with letter a) number 1.8.6.2 of the Terms and Conditions of the Tender, which are part of the Concession Contract for the Public Works called "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda. El Salto - Ruta 78", the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2013 and 2012 are broken down as follows:

Concepts	Accumulated	
	01-01-2013 12-31-2013	01-01-2012 12-31-2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Operating income	53.400.667	46.992.018
Income from tariffs collections	51.851.141	45.495.284
Other collections authorized by MOP	1.549.526	1.496.734
Costs to sell		
Operation	14.612.373	20.400.646
Amortization and depreciation	4.086.282	3.031.635
Irrecoverable accounts	2.621.742	9.031.992
Collection's management	2.151.603	2.466.938
Personnel	1.959.074	2.003.842
Fees and advisories	1.100.407	1.256.625
Insurance	964.958	1.051.624
Supervision of concession contract	273.690	268.900
Other operating expenses	1.454.617	1.289.090
Maintenance	4.947.122	4.109.719
Maintenance of highway infrastructure	2.799.112	2.292.557
Evaluation and state of paving	1.688.088	1.134.191
Other maintenance expenses	459.922	682.971
Administrative expenses	3.556.078	3.364.696
Personnel	979.088	1.207.376
Fees and advisories	1.061.518	582.113
Amortization and depreciation	49.701	73.451
Maintenance administrative equipment	221.443	240.912
Insurance	10.229	30.199
Other administrative expenses	1.234.099	1.230.645

20. LEASES

a) Finance leases

Leases are classified as finance leases when the risks and benefits of ownership of the leased assets are transferred to the lessee, who 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 as 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 a similar criteria to those applied to similar assets.

At the close of the financial statements, the Company has not entered into any finance lease contracts.

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 the income statement for the year in which they are incurred; payments made for the leasing of vehicles, parking spaces and offices are included under this item.

Information to be disclosed on operating leases as lessee

	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Operating lease installments	173.119	155.889
Lease of parking places	22.041	20.173
Lease of offices	34.452	100.789
Other leases	456	12.056
Total	<u>230.068</u>	<u>288.907</u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

21. EMPLOYEE BENEFITS

The Company has a staff of 133 employees currently, and the detail of these expenses is shown in the following table:

Personnel expenses	Accumulated	
	01-01-2013	01-01-2012
	12-31-2013	12-31-2012
	ThCLP\$	ThCLP\$
Wages and salaries	2.244.633	2.555.845
Employee benefits	538.105	498.752
Other personnel expenses	155.424	156.621
Total	<u>2.938.162</u>	<u>3.211.218</u>

22. EFFECTS OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency using the prevailing exchange rates on the dates of the transactions. Losses or gains in foreign currency resulting from the translation of asset and liability balances as at the year-end exchange rate are recognized in the statement of comprehensive income, unless they are related to cash flow hedges and investment hedges.

Details of the effect on income of the exchange rate differences as at December 31, 2013 and 2012, respectively, are shown in the following table:

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

a) Details of the effects of exchange rate differences

Concepts	currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Assets (charges/credits)			
Cash and cash equivalents	US dollar	47	(455)
Cash and cash equivalents	Euro	<u>16</u>	<u>(36)</u>
Subtotal (credits)		<u>63</u>	<u>(491)</u>
Liabilities (charges/credits)			
Current tax liabilities	US dollar	-	-
Trade and other payables	US dollar	(32.285)	18.236
Trade and other payables	Euro	<u>(16.662)</u>	<u>11.326</u>
Subtotal (charges/credits)		<u>(48.947)</u>	<u>29.562</u>
Total		<u><u>(48.884)</u></u>	<u><u>29.071</u></u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

b) Details of indexation units

Concepts	Indexation unit	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Assets (charges/credits)			
Other non-financial assets, current	UF	6.916	8.548
Current tax assets	UTM	<u>104.119</u>	<u>85.393</u>
Subtotal (credits)		<u>111.035</u>	<u>93.941</u>
Liabiltiess (charges/credits)			
Other financial liabilities, non-current	UF	(6.426.095)	(7.494.026)
Accounts payable to related entities, non-current	UF	(1.609.322)	(1.724.086)
Other current financial liabilities	UF	(239.554)	(407.395)
Other short-term provisions	UF	-	(1.265)
Trade and other payables	UF	<u>(200)</u>	<u>265</u>
Subtotal (charges)		<u>(8.275.171)</u>	<u>(9.626.507)</u>
Total Variations	UF	(8.268.255)	(9.617.959)
Total Variations	UTM	<u>104.119</u>	<u>85.393</u>
Total		<u><u>(8.164.136)</u></u>	<u><u>(9.532.566)</u></u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

c) Details of assets and liabilities by currency

Assets	Currency	Functional currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Current assets				
Cash and cash equivalents	US dollar	\$	556	509
Cash and cash equivalents	Euros	\$	130	114
Cash and cash equivalents	CLP\$ non-indexed	\$	36,796,590	30,672,835
Other current financial assets	CLP\$ non-indexed	\$	-	-
Other current non-financial assets	CLP\$ non-indexed	\$	1,784,670	1,382,737
Trade and other receivables, current	CLP\$ non-indexed	\$	17,901,819	19,679,417
Accounts receivable from related entities, current	CLP\$ non-indexed	\$	56,744	72,837
Current tax assets	CLP\$ non-indexed	\$	-	10,500
Total current assets			56,540,509	51,818,949
Assets, Non-Current				
Other financial assets, non-current	CLP\$ non-indexed	\$	1,813	1,813
Intangible assets different to goodwill	CLP\$ non-indexed	\$	247,803,759	251,279,841
Property, plant and equipment	CLP\$ non-indexed	\$	2,450,629	1,335,980
Tax assets	CLP\$ non-indexed	\$	5,156,293	4,398,914
Deferred income tax assets	CLP\$ non-indexed	\$	36,977,405	35,581,420
Total assets, non-current			292,389,899	292,597,968
Total assets			348,930,408	344,416,917
Liabilities				
	Currency	Functional currency	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Current liabilities				
Other financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	-	1,686,209
Other financial liabilities, current	UF	\$	7,863,949	10,612,472
Trade and other payables	CLP\$ non-indexed	\$	8,719,833	8,596,675
Trade and other payables	Euros	\$	-	117,603
Trade and other payables	UF	\$	89,484	48,116
Trade and other payables	US dollar	\$	-	31,760
Accounts payable to related entities, current	CLP\$ non-indexed	\$	827,931	1,011,535
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	183,492	206,638
Income tax liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	30,292	11,467
Current provisions for employee benefits	CLP\$ non-indexed	\$	46,253	46,307
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	2,813,873	6,629,605
Total liabilities, current			20,575,107	28,998,387
Non-current liabilities				
Other financial liabilities, non-current	UF	\$	319,509,902	313,083,807
Accounts payable to related entities, non-current	UF	\$	81,902,063	74,983,585
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	3,861,865	2,882,982
Deferred income tax liabilities	CLP\$ non-indexed	\$	-	-
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ non-indexed	\$	26,836	47,382
Total liabilities, non-current			405,300,666	390,997,756
Total liabilities			425,875,773	419,996,143

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

Details of financial liabilities by foreign currency and maturity at December 31, 2013 and December 31, 2012 are as follows:

As at December 31, 2013	Currency	Functional currency	up to 91 días ThCLP\$	more than 91 up to 1 year ThCLP\$	more than 1 up to 3 years ThCLP\$	more than 3 up to 5 years ThCLP\$	more than 5 years ThCLP\$	Total ThCLP\$
Other financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	-	-	-	-	-	-
Other financial liabilities, current	U.F.	\$	7,863,949	-	-	-	-	7,863,949
Trade and other payables	US dollar	\$	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	Euros	\$	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	U.F.	\$	88,931	554	-	-	-	89,485
Trade and other payables	CLP\$ non-indexed	\$	1,986,921	77,196	6,655,715	-	-	8,719,832
Accounts payable to related entities, current	CLP\$ non-indexed	\$	827,931	-	-	-	-	827,931
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	183,492	-	-	-	-	183,492
Income tax liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	30,292	-	-	-	-	30,292
Employee benefits provision - current	CLP\$ non-indexed	\$	46,253	-	-	-	-	46,253
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	2,813,873	-	-	-	-	2,813,873
Other financial liabilities, non-current	U.F.	\$	-	-	14,789,989	20,359,279	284,360,634	319,509,902
Accounts payable to related entities, non-current	U.F.	\$	-	-	-	-	81,902,063	81,902,063
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	3,861,865	-	-	-	-	3,861,865
Deferred income tax liabilities	CLP\$ non-indexed	\$	-	-	-	-	-	-
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ non-indexed	\$	26,836	-	-	-	-	26,836
Subtotal liabilities			17,730,343	77,750	21,445,704	20,359,279	366,262,697	425,875,773

As at December 31, 2012	Currency	Functional currency	up to 91 días M\$	more than 91 up to 1 year M\$	more than 1 up to 3 years M\$	more than 3 up to 5 years M\$	more than 5 years M\$	Total M\$
Other financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	-	1,686,209	-	-	-	1,686,209
Other financial liabilities, current	U.F.	\$	10,612,472	-	-	-	-	10,612,472
Trade and other payables	US dollar	\$	31,760	-	-	-	-	31,760
Trade and other payables	Euros	\$	117,603	-	-	-	-	117,603
Trade and other payables	U.F.	\$	48,116	-	-	-	-	48,116
Trade and other payables	CLP\$ non-indexed	\$	8,585,287	2,802	8,586	-	-	8,596,675
Accounts payable to related entities, current	CLP\$ non-indexed	\$	1,011,535	-	-	-	-	1,011,535
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	206,638	-	-	-	-	206,638
Income tax liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	11,467	-	-	-	-	11,467
Employee benefits provision - current	CLP\$ non-indexed	\$	46,307	-	-	-	-	46,307
Other non-financial liabilities, current	CLP\$ non-indexed	\$	6,629,605	-	-	-	-	6,629,605
Other financial liabilities, non-current	U.F.	\$	-	-	6,299,630	16,352,179	290,431,998	313,083,807
Accounts payable to related entities, non-current	U.F.	\$	-	-	-	-	74,983,585	74,983,585
Provisions	CLP\$ non-indexed	\$	2,882,982	-	-	-	-	2,882,982
Deferred income tax liabilities	CLP\$ non-indexed	\$	-	-	-	-	-	-
Other non-financial liabilities, non-current	CLP\$ non-indexed	\$	-	-	47,382	-	-	47,382
Subtotal liabilities			30,183,772	1,689,011	6,355,598	16,352,179	365,415,583	419,996,143

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

23. FINANCE COSTS

Financing expenses are detailed in the following table:

Financial expenses	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Bond Insurance Premium (MBIA)	(3.265.663)	(3.312.998)
Bond accrued interest	(21.378.920)	(21.146.489)
Subordinated debt interest	(5.308.740)	(4.915.524)
Bank commissions	(103.568)	(136.952)
Others	(88.517)	(182.716)
Total	<u>(30.145.408)</u>	<u>(29.694.679)</u>

24. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

Deferred taxes for the respective years are shown below:

Temporary difference	Tax assets		Tax liabilities	
	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Tax loss	38,260,577	35,448,623	-	-
Accounts receivable (income not received)	-	-	2,405,110	1,989,704
Provision for vacations	34,727	39,769	-	-
Provision for major maintenance	772,373	576,596	-	-
Long term advanced payment	9,566	22,111	-	-
Compensation received earthquake	212,021	966,730	-	-
Upfront MBIA premium	5,162,053	5,377,322	-	-
Difference cost work Financial - Tax	1,595,507	2,187,690	-	-
Bonds obligations (issuance costs, borrowing expenses)	-	-	6,664,309	7,047,717
Total deferred assets and liabilities, net	<u>46,046,824</u>	<u>44,618,841</u>	<u>9,069,419</u>	<u>9,037,421</u>
Deferred tax asset (net)	<u>36,977,405</u>	<u>35,581,420</u>		

The Company has not made any provision for First Category Income Tax because as it has an accumulated tax loss of ThCLP\$191,302,886 for the year ended December 31, 2013 and ThCLP\$177,243,115 for the year ended December 31, 2012. A decrease associated with deferred taxes at the balance sheet date is not considered necessary because it is probable that deferred tax assets will be fully realized.

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

The movements of deferred taxes for 2013 are as follows:

Deferred tax movements	Assets ThCLP\$	Liabilities ThCLP\$
Balance as at December 31, 2012	44,618,841	9,037,421
Increase (decrease)	<u>1,427,983</u>	<u>31,998</u>
Balance as at December 31, 2013	<u><u>46,046,824</u></u>	<u><u>9,069,419</u></u>

The effect on income at December 31, 2013 and 2012 is as follows:

Effects on profit and loss	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Deferred tax	1.395.983	8.240.567
Art. 21 paragraph 3	<u>(30.250)</u>	<u>(14.377)</u>
Income tax (expense) income	<u><u>1.365.733</u></u>	<u><u>8.226.190</u></u>

i. Reconciliation of accounting income and taxable income

The reconciliation of the statutory tax rate in force in Chile and the effective tax rate that applies to the Company is as follows:

	31-12-2013 ThCLP\$	31-12-2012 ThCLP\$
Tax expense using the actual rate	546.374	3.444.471
Effect of tax loss adjustment from prior year	850.767	3.841.860
Other effects permanent differences and adjustments	<u>(31.408)</u>	<u>939.859</u>
Total adjustment to tax expense using the statutory rate	<u>819.359</u>	<u>4.781.719</u>
Tax (expense) income using the effective rate	<u><u>1.365.733</u></u>	<u><u>8.226.190</u></u>

FINANCIAL STATEMENTS / 2013

- ii. The tax rate used for the half-yearly reconciliations in 2013 and 2012 corresponds to the tax rate that the Company must pay on its taxable income under current tax regulations.

	12-31-2013	12-31-2012
Statutory Tax Rate	20,0%	20,0%
Effect of tax loss for the year (%)	31,1%	22,3%
Effect of variations in temporary differences (%)		
Effect of permanent differences and rate change (%)	-1,1%	5,5%
Total adjustment to tax expense using statutory rate (%)	30,0%	27,8%
Tax expense using the effective rate (%)	50,0%	47,8%

25. EARNINGS PER SHARE

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

	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Loss per share		
Loss	(1.366.139)	(8.996.167)
Available results for shareholders	(1.366.139)	(8.996.167)
Number of shares	43.000.000	43.000.000
Loss or gain per share in Chilean pesos	(32)	(209)

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

26. BUSINESS SEGMENTS

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

27. ENVIRONMENT

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

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

There are environmental related service contracts for the following activities:

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

The environmental expenses are as follows:

Concept	12-31-2013 ThCLP\$	12-31-2012 ThCLP\$
Clean-up	15.687	4.551
Green areas	134.914	318.217
Degreasing chamber	417	1.984
Total	151.018	324.752

28. SERVICE CONCESSION AGREEMENTS

a) Classification of the Agreement

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

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

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

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

A review of the terms and conditions of the concession contract entered into by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met; therefore, the activity performed by this Concession Company is subject to the standards of IFRIC N°12, which are applied starting from the mandatory effective date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

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

b) Characteristics of the Concession Agreement

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

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

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

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

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

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

Type	Class of Vehicle
1	Motorcycles and motor scooters
1	Cars and light trucks
1	Cars and light trucks with trailer
2	Buses and trucks
3	Trailer trucks

The Concession Company, as stipulated in clause 1.14.1 of the Terms and Conditions of the Tender, will be entitled to collect three types of maximum toll tariffs, which are detailed below:

TBFP: Maximum base rate off-peak hours in CLP\$/Km.

TBP : Maximum base tariff during peak hours in CLP\$/Km.

TS : Maximum rate during peak hours, applicable under congested highway conditions in CLP\$/Km.

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

Type	Type of vehicle	Factor
1	Motorcycles and motor scooters	1,0
1	Cars and light trucks	1,0
1	Cars and light trucks with trailer	1,0
2	Buses and trucks	2,0
3	Trailer trucks	3,0

The tariffs in force for 2012 were the following:

TBFP: 44,202 CLP\$/Km.

TBP : 88,404 CLP\$/Km.

TS : 132,607 CLP\$/Km. (not currently applied)

The rates in force from January 1, 2013 to December 31, 2013 are as follows:

TBFP: 46,725 CLP\$/Km.
TBP : 93,451 CLP\$/Km.
TS : 140,177 CLP\$/Km. (not currently applied)

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

These tariffs are adjusted according to the changes in the Consumer Price Index with a maximum real annual adjustment of 3.5%, as stipulated in clause 1.14.7 of the Terms and Conditions of the Tender.

5. For the purposes of what is provided in article 16 letters c) and h) of Decree Law No. 825 of 1974, and its subsequent amendments, 80% of total operating revenues will be used to pay the cost of the construction service and the remaining 20% to pay the cost of the conservation, repair and operating service, as stipulated in clause 1.12.3 of the Terms and Conditions of the Tender.
6. Insurance Policies:

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

7. Payments to the State during the Operating Stage:

As stipulated in article 1.12.1.2 of the Terms and Conditions of the Tender, during the Operating Stage, every year the Concession Company must pay the State UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento for Management and Control of the Concession Contract. This amount shall be paid on the last working day of January each year, for the full calendar year.

8. Payments by the Ministry of Public Works to the Company for the construction of rainwater drains and collectors:

In accordance with article 1.9.2.18 of the Terms and Conditions of the Tender, the Ministry of Public Works paid the Concession Company UF 276,000 in December 2006, January 2008 and December 2008, totalling UF 828,000, for the construction of structural rainwater drains and collectors.

9. Operating Guarantee

The Operating Guarantee of the Concession Contract consists of ten performance bonds for equal amounts payable on demand and to the name of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento), which will be current for the remaining operating period, plus 12 months. However, the Concession Company may choose to deliver shorter-term performance bonds, for a minimum 5 year term, and renew these 90 days before their expiry date, if accepted by the DGOP, and each document must be delivered before the one it is replacing expires. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining operating period, plus 12 months.

In addition, 24 months before the Contract expires, the Concession Company must deliver ten equal-amount performance bonds for UF 250,000 payable on demand and issued in Santiago, Chile by a local bank and to the name of the General Director of Public Works. This additional guarantee will be current for 3 years.

10. The Concession Company and the MOP will make the payments established in the contract on the dates stipulated in the Conditions of Tender. In the event of any payment in arrears, those payments will accrue a real daily interest of 0.0198%, as stipulated in clause 1.12.4 in the Conditions of the Tender. However, unjustified delays in payments to be made by the Concession Company to the State will give MOP the right to call the corresponding performance bond, as stipulated in article 1.8.1 letter j) in the Conditions of the Tender.
11. Applicable fines will be imposed as stipulated in the Terms and Conditions of the Tender, Explanatory Circulars, MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions and in MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
12. The different aspects of the Concession Contract will be overseen by the Department of Public Works belonging to the Ministry of Public Works.
13. The concession contract does not include any minimum revenue guarantee.
14. Through Resolution N° 2817 of the Department of Public Works dated August 22, 2006, the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78" fiscal public works was awarded the Final Operating Approval as of 00:00 hours of August 23, 2006.

c) Supplementary Agreements

- 1) MOP Supreme Decree 1321 of November 28, 2005, published in the Official Gazette on February 23, 2006, approved the Supplementary Agreement 1, which amended the Concession Contract for the public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

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

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

This second agreement established an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of the advances of the investments and expenses made by the Company in modifying wet and dry services that exceeded the UF 1,450,229 amount established in Supplementary Agreement 1. These works were completed in full; the MOP approved twenty resolutions for a total of UF 508,129.51.

29. SUBSEQUENT EVENTS

Between the date of closure and the date of issue of these financial statements there have been no significant subsequent events that could materially affect their interpretation.



11

ANÁLISIS RAZONADO
SUPPORTED ANALYSIS

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

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

Rubros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos		
Corrientes	56.540.509	51.818.949
No corrientes	292.389.899	292.597.968
Total Activos	348.930.408	344.416.917
Pasivos		
Corrientes	20.575.107	28.998.387
No corrientes	405.300.666	390.997.756
Patrimonio	-76.945.365	-75.579.226
Total pasivos	348.930.408	344.416.917

Activos

En el cuadro superior se aprecia un aumento de M\$ 4.721.560 en los activos corrientes, que se explica principalmente por: i) un incremento de M\$ 6.123.818 en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo”, originado principalmente por las actividades operacionales; y ii) una disminución de M\$ 1.777.598 en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, explicada esencialmente por la percepción de la indemnización de una sentencia favorable emitida por la Comisión Arbitral, referida a un reclamo de mayores costos de construcción, de M\$ 6.691.949; por el devengo (por cobrar) de M\$ 2.711.318, correspondiente a sentencia favorable emitida por la Comisión Arbitral, por reclamo de menores ingresos; y M\$ 2.443.228 por mayores cuentas por cobrar a usuarios.

Pasivos

El pasivo exigible (corriente + no corriente) aumentó en M\$ 5.879.631 (1,4%, debido a: i) M\$6.426.095 por reajuste de la deuda en Bonos por variación de la unidad de fomento; y ii) M\$6.918.478 por nuevos intereses devengados más reajuste (variación U.F.) de la deuda subordinada con los accionistas. Por otra parte, hubo disminuciones en los rubros: i) “Otros pasivos no financieros, corriente”, de M\$3.773.549, correspondientes a pago de obras de reconstrucción originadas por el terremoto de febrero 2010; y ii) “Otros pasivos financieros, corriente”, de M\$4.434.732, por reducción de la deuda bancaria.

ANÁLISIS RAZONADO / 2013

Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producto básicamente de la pérdida por ajustes de primera Aplicación IFRS, por un monto de M\$ 124.256.766. Esta cifra, que anteriormente se presentaba bajo el rubro de “Otras Reservas”, ha sido reclasificada al rubro de “Pérdidas Acumuladas”. También, de acuerdo a lo expresado en Nota 2.1, letra b, acápite i), se ha reconocido una ganancia contra resultados acumulados, por la cifra de M\$7.122.675, correspondientes principalmente al reconocimiento de activos por impuestos diferidos, cuyas partidas de origen son anteriores al ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado del año fue una pérdida de M\$1.366.139, que incrementa el monto negativo del patrimonio.

Los principales indicadores financieros para los mismos periodos señalados en el primer párrafo de este número, son los siguientes:

Indicadores del Balance	31-12-2013	31-12-2012
Liquidez		
Liquidez corriente	2,75	1,79
Razón ácida	1,79	1,06
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	N/A	N/A
Deuda corto plazo / deuda total	0,05	0,07
Deuda largo plazo / deuda total	0,95	0,93
Cobertura gastos financieros (1)	1,20	1,02

(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)

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. No obstante, la utilización de estos recursos está sujeta a algunas restricciones convenidas en el contrato de financiamiento de largo plazo, las que se evalúan constantemente y se gestionan las condiciones necesarias para no afectar la liquidez de la compañía.

El endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo, sólo existe como pasivo corriente la porción de corto plazo del endeudamiento por emisión de Bonos.

ANÁLISIS RAZONADO / 2013

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Rubros	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos ordinarios	53.400.667	46.992.018
Ganancia (Pérdida) Bruta	33.841.172	22.481.653
Gastos de administración y ventas	(3.556.078)	(3.364.696)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, y otros ingresos no operacionales	34.421.076	22.289.247
Costos Financieros Netos (1)	(27.563.761)	(26.903.022)
Impuesto a la renta	1.365.733	8.226.190
Ganancia (Pérdida) Final	(1.366.139)	(8.996.167)

(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

Al 31 de diciembre de 2013 hubo mayores ingresos ordinarios por M\$6.408.649 (+ 13,6%) respecto del año 2012, cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado en la autopista, y el reajuste de tarifas aplicado desde el 1° de enero de 2013 en conformidad al contrato de concesión. En términos de transacciones (eventos de pasada registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de diciembre de 2013 se registró un total de 219,12 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 7,5% respecto al año 2012.

Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2013 los costos y gastos totales presentan una disminución de M\$4.759.488 (- 17,1%), respecto al año 2012. La baja más significativa corresponde a un menor cargo a resultados por clientes incobrables, de M\$6.410.249, debido a que en el año 2012 se ajustó la provisión por este concepto según nuevos antecedentes obtenidos a esa fecha. Por otra parte, hubo mayores gastos por amortización del activo intangible (método creciente) y depreciaciones, por M\$1.030.897; y de mantenimiento de la infraestructura, por M\$837.403.

Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferidos), las depreciaciones y las amortizaciones, y el resultado no operacional por indemnización favorable sentenciada por la Comisión Arbitral del Contrato de Concesión, se aprecia una mayor utilidad de M\$ 12.131.829 comparando el resultado del año 2013 con el obtenido en el año 2012. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos y menores costos ya señalados en los párrafos anteriores.

ANÁLISIS RAZONADO / 2013

Ganancia / (Pérdida) Final

Al 31 de diciembre de 2013 la pérdida final, de M\$1.366.139, es un 84,8% menor a la pérdida de M\$8.996.167 generada en el año 2012. Las principales variaciones que explican este efecto positivo son: i) la mayor utilidad operacional descrita en el párrafo previo; ii) la indemnización de M\$2.711.318 devengada por la sentencia favorable de la Comisión Arbitral del Contrato de Concesión, de fecha 4 de noviembre de 2013, sobre el reclamo operacional presentado por esta Sociedad; y iii) la menor utilidad por reconocimiento de impuestos diferidos, de M\$6.844.582.

Indicadores de rentabilidad

Indicadores del Estado de Resultados	31-12-2013 %	31-12-2012 %
Rentabilidad del patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del activo	-0,39%	-2,63%
Retorno de dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad / (Pérdida) por acción (\$ por acción)	-31.771	-209.213
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	37.838.438	26.881.447
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	51.065.162	45.823.059
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(18.392.366)	(17.197.665)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.565.566)	(3.348.119)
Intereses recibidos / (pagados)	2.012.459	1.563.000
Otros cobros / (pagos)	6.718.749	41.172
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.664.855)	(2.255.211)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	138.270
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.768.910)	(663.348)
Compras de activos intangibles	(69.938)	(110.210)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(3.826.007)	(1.619.923)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(26.049.765)	(24.212.011)
Pagos de préstamos	(1.681.018)	(1.584.999)
Intereses pagados	(24.379.893)	(22.627.012)
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.146	0
Flujo neto positivo / (negativo)	6.123.818	414.225

ANÁLISIS RAZONADO / 2013

En los flujos operacionales, al 31 de diciembre de 2013 observamos un aumento de M\$10.956.991 con relación al año 2012. Ello se produce principalmente por mayores recaudaciones por prestación de servicios, de M\$5.242.103; y cobro de la indemnización sentenciada por la Comisión Arbitral el 23 de noviembre de 2012, de M\$6.691.949 (clasificado en línea "Otros cobros / (pagos)" del cuadro superior.

En los flujos por inversión, al 31 de diciembre de 2013, en el cuadro superior se observa mayores desembolsos de M\$3.409.644 en comparación con el año 2012. Esta variación se explica por dos causas principales: i) mayores desembolsos por reconstrucción de la infraestructura dañada por el terremoto del año 2010; y ii) mayores pagos por compras de dispositivos televía.

En los flujos por actividades de financiamiento, durante el año 2013 se pagaron los dos cupones anuales a los tenedores de Bonos, en tiempo y forma previstos por el contrato de emisión. Lo mismo sucedió en el año 2012.

4.- ANÁLISIS DE MERCADO

El año 2013 fue el primer ejercicio completo en que el nuevo grupo controlador de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., la corporación canadiense Brookfield Asset Management Inc., tuvo la responsabilidad íntegra de la gestión corporativa, después de la compra de la totalidad de las acciones efectuada con fecha 1 ° de octubre de 2012.

En lo relativo a las obras finales de reconstrucción, al cierre de estos estados financieros se mantienen en ejecución normal los trabajos de la última fase de reparaciones complementarias de la infraestructura.

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2013 un aumento de 13,6% en sus ingresos ordinarios, y en término de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 7,5% comparadas con el año 2012, según se indicó en el número 2 de este documento (acápites Ingresos).

Es importante destacar que, con fecha 22 de enero de 2014, esta Sociedad firmó en conjunto con el Ministerio de Obras Públicas, un Protocolo de Acuerdo para mejorar la conectividad vial, el cual permite realizar los estudios tendientes al desarrollo de obras que mejorarán la conectividad y la seguridad vial en ocho puntos críticos de la ruta concesionada. El compromiso suscrito estipula que la Concesionaria, a solicitud del Ministerio de Obras Públicas, desarrollará estudios a nivel conceptual y evaluaciones sociales preliminares para cada obra de mejora, con el fin de poner a disposición del Ministerio todos los elementos de juicio, que permitan a la autoridad tomar la decisión de cuáles obras ejecutar y determinar su cronograma de implementación.

5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

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

6.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

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 Chilean pesos – ThCLPh\$)

1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

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

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Assets		
Current	56,540,509	51,818,949
Non-current	292,389,899	292,597,968
Total Assets	348,930,408	344,416,917
Liabilities		
Current	20,575,107	28,998,387
Non-current	405,300,666	398,997,756
Equity	-76,945,365	-75,579,226
Total Liabilities	348,930,408	344,416,917

Assets

The chart above shows an increase per ThCLP\$4,721,560 in the current assets, which is mainly explained by: i) an increase for ThCLP\$ 6,123,818 in the item “cash and cash equivalent”, mainly originating in the operating activities; and ii) a decrease for ThCLP\$ 1,777,598 in the item “Trade debtors and other accounts receivable”. This last variation is mainly explained by the receipt of the indemnity payment awarded in a sentence ruled by the Arbitral Commission, in connection with a claim for increased construction costs in the amount of ThCLP\$ 6,691,949; for the accrual (receivable) in the amount of ThCLP\$ 2,711,318, corresponding to a favorable sentence ruled by the Arbitral Commission, in a claim for reduced revenues; and ThCLP\$ 2,443,228 for more accounts receivable from users.

Liabilities

Liabilities (current + non-current) grew ThCLP\$5,879,631 (1.4%), due to the following: i) ThCLP\$ 6,426,095 for the adjustment of the debt in Bonds, due to the variation of the “Unidad de Fomento” (UF = unit of measure in Chilean pesos to recognize daily inflation); and ii) ThCLP\$ 6,918,478 for new accrued interest plus indexation (variation of the UF) of the subordinated debt with the shareholders. On the other hand, there were decreases in the following items: i) “Other nonfinancial liabilities, current”, in the amount of ThCLP\$ 3,773,549, corresponding to the payment of reconstruction works originated in the earthquake that struck on February 2010; and ii) “Other financial liabilities, current”, in the amount of ThCLP\$ 4,434,732, due to a reduction in the debt with banks.

Equity

Equity is presented as a negative amount, basically due to the loss from the adjustments due to the First Adoption of IFRS, in the amount of ThCLP\$ 124,256,766. This figure, which was formerly presented under "Other Reserves", has been reclassified into "Accumulated Losses". In addition, in accordance with what is stated in Note 2.1, letter b, paragraph i), it has recognized a gain against retained earnings by the amount of ThCLP\$7,122,675, primarily related to the recognition of deferred tax assets, arising prior to 2013.

For the year ended December 31, 2013, the result was a loss per ThCLP\$ 1,366,139, which increments the negative amount of the equity.

The main financial indicators for the years referred to in the first paragraph of this number, are the following:

Balance Sheet Indicators		12/31/2013	12/31/2012
Liquidity			
Current liquidity		2.75	1.79
Acid ratio		1.79	1.06
Indebtedness			
Indebtedness ratio		N/A	N/A
Short-term debt / total debt		0.05	0.07
Long-term debt / total debt		0.95	0.93
Financial expense hedge (1)		1.20	1.02
(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	Not Applicable (Negative equity)		

Both the liquidity index and the acid ratio showed that the Company has sufficient resources to honor its short-term obligations. Nevertheless, utilizing these resources shall be subject to certain restrictions agreed in the long-term financing contract, which are constantly evaluated and the necessary conditions not to affect the company's liquidity are managed.

The indebtedness is for the most part on a long-term basis, only the short-term portion of the indebtedness from the issuance of Bonds exists as current liabilities.

2. - ANALYSIS OF THE RESULTS

The figures corresponding to the main concepts of the profit and loss statement for the years ended December 31, 2013 and 2012 are the following:

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Ordinary revenues	53,400,667	46,992,018
Gross Profit (Loss)	33,841,172	22,481,653
Administrative and Sales Expenses	(3,556,078)	(3,364,696)
Profit before interest, exchange rate differences, taxes, depreciation and amortizations	34,421,076	22,289,247
Net Financial Costs (1)	(27,563,761)	(26,903,022)
Income tax	1,365,733	8,226,190
Final Profit (Loss)	(1,366,139)	(8,996,167)
(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

For the year ended December 31, 2013 that were higher ordinary revenues in the amount of ThCLP\$6,408,649 (+ 13.6%) as compared to 2012. The main causes are the higher vehicle flow along the highway and the indexation of tariffs effective as from January 1, 2013 in accordance with the concession contract. In terms of transactions (passage events recorded by the electronic toll systems at each gantry), for the year ended December 31, 2013 there was a total of 219.12 million transactions, representing an increase of 7.5% related to the prior year.

Costs and Expenses

For the year ended December 31, 2013 the total costs and expenses show a decrease for ThCLP\$ 4,759,488 (-17.1%), versus 2012. The most significant drop corresponds to a lower charge against results for bad debt, in the amount of ThCh\$ 6,410,249, due to the fact that in year 2012 the provision for this concept was adjusted as per the new information available at that date. On the other hand, increased costs were incurred in the amortization of intangible assets (increasing method) and depreciation, in the amount of ThCLP\$ 1,030,897; and infrastructure maintenance, in the amount of ThCLP\$ 837,403.

Operating Revenues

Excluding the financial effects (interest, indexation and exchange rate differences), the income tax (current and deferred), the depreciation and amortizations, and the non-operating result corresponding to a favorable sentence ruled by the Arbitral Commission, in a claim for reduced revenues; a higher profit for ThCLP\$ 12,131,829 is observed if comparing year 2013 with the results obtained in 2012. This is mainly explained by the increased revenues and lower costs already referred in the preceding paragraphs.

Final Profit / (Loss)

For the year ended December 31, 2013 the final loss for ThCLP\$ 1,366,139 is 84.8% lower than the loss of ThCh\$ 8,996,167 generated in 2012. The main variations that explain this positive effect are: i) the higher operating profit described in the previous paragraph; ii) a compensation for ThCLP\$2,711,318, because a favorable sentence ruled by the Arbitral Commission of the Concession Contract; and iii) the lower profit from the recognition of deferred taxes, in the amount of ThCLP\$ 6,844,582.

Indicators of Profitability

Indicators in the Profit and Loss Statement	12/31/2013 %	12/31/2012 %
Profitability of equity	N/A	N/A
Profitability of the assets	-0.39%	-2.63%
Return on dividends	0.00%	0.00%
Profit / (Loss) per share (CLP\$ per share)	-31,771	-209,213
N/A : Not Applicable (Negative Equity)		

3. - CASH FLOWS

The main components of the net cash flow originated for the years ended December 31, 2013 and 2012, are the following:

Items	12/31/2013 ThCLP\$	12/31/2012 ThCLP\$
Net flow originating in the operating activities	37,838,438	26,881,447
Collection from the sale of assets and rendering of services	51,065,438	45,823,059
Payments to vendors for the supply of goods and services	(18,392,366)	(17,197,665)
Payments to and on behalf of employees	3,565,566	3,348,119
Interest received / (paid)	2,012,459	1,563,000
Other charges / (payments)	6,718,749	41,172
Net flow originated in investment activities	(5,664,855)	(2,255,211)
Amounts from the sale of property, plant and equipment	0	138,270
Purchases of property, plant and equipment	(1,768,910)	(663,348)
Purchases of intangible assets	(69,938)	(110,210)
Other (outflows) inflow of cash	(3,826,007)	(1,619,923)
Net flow originating in financing activities	(26,049,765)	(24,212,011)
Repayment of loans	(1,681,018)	(1,584,999)
Interest paid	(24,379,893)	(22,627,012)
Other inflows (outflows) of cash	(11,146)	0
Net positive / (negative) flow	6,123,818	414,225

In the operating flows, for the year ended December 31, 2013, an increase for ThCLP\$ 10,956,991 as compared to year 2012 is observed. This is mainly due to increased revenues from the rendering of services, in the amount of ThCLP\$ 5,242,103; and the collection of the indemnity payment awarded via the sentence ruled by the Arbitral Commission on November 23, 2012, in the amount of ThCLP\$ 6,691,949 (classified in "Other charges / (payments)" in the chart above.

In the flows for investment, for the year ended December 31, 2013, it may be observed in the chart above that there were higher disbursements in the amount of ThCLP\$ 3,409,644 as compared to year 2012. This variation is explained by two main causes: i) higher disbursements incurred due to the reconstruction of the infrastructure that had been damaged in the 2010 earthquake 2010; and ii) higher payments for the purchase of tag devices.

In the financing flows, during year 2013 the two annual coupons were paid to the Bondholders in both periods, in the form and times contemplated in the issuance contract. The same thing occurred in 2012.

4. - MARKET ANALYSIS

2013 was the first full year in which the new group that controls Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., namely the Canadian-based Brookfield Asset Management Inc., was entirely responsible for the corporate management, after purchasing all of the shares on October 1, 2012.

With regard to the final reconstruction works, as of the closing of these financial statements there are works being carried out normally in the last phase of the supplementary repairs of infrastructure.

In the field of its operations, the Company showed at December 31, 2013 a 13.6% increase in its ordinary revenues, and in terms of toll transactions, these grew 7.5% as compared to year 2012, as per what was stated in number 2 of this document (paragraph on Revenues).

It is important to highlight that, on January 22, 2014, this Company and the Ministry of Public Works entered into a Protocol of Agreement to improve the road connectivity. This allows the conduct of studies in view of performing the works that will improve both the connectivity and the road safety in a critical points of the road under concession. The written undertaking provides that the Concession Company, at the Ministry of Public Works' request, will conduct conceptual-level studies and preliminary social assessments for each piece of improvement works, in order to make available to the Ministry all the elements of judgment to allow the authority to make the decision on which works should be executed and to determine the implementation schedule.

5. - RISK ALLOCATION MECHANISM

The Company is not part of the risk allocation mechanism with the State, regardless of whether it is via Minimum Guaranteed Revenue or Exchange Rate Hedge.

6. - EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. does not currently have in place any exchange rate hedge contracts, as its debt is denominated to domestic currency.

DECLARACIÓN JURADA AFFIDAVIT

En conformidad con la Norma de Carácter General N°30 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 Vespucio Norte Express S.A., abajo firmantes, quienes se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en ella.

Pursuant to what is established in the Norm of General Character No. 30 of the Superintendency of Securities and Insurance, this Annual Report for 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 Vespucio Norte Express S.A., undersigned, those responsible for the accuracy of the information included in it are declared.

NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE

FIRMA

DIRECTORES | DIRECTORS

Ronald Paz Vargas

Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros N°23.697.864-8

National Identification Card for Aliens No. 23.697.864-8



David Levenson

Pasaporte canadiense N° BA175072

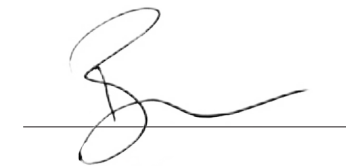
Canadian passport No. BA175072



Benjamin Vaughan

Pasaporte canadiense N° WN4456646

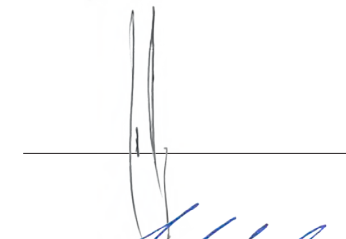
Canadian passport No. WN4456646



Andrés Felipe Crump Gómez
Abogado

Pasaporte Colombiano N° CC79784056

Colombian Passport No. CC79784056



GERENTE GENERAL | CHIEF EXECUTIVE OFFICER:

Enrique Méndez Velasco

Cédula Nacional de Identidad N° 6.996.659-4

National Identification Card No. 6.996.659-4



Santiago, 26 de Marzo de 2014

Santiago, March 26 2014



autopista
vespucio
norte
nos movemos por ti