



12

ESTADOS
FINANCIEROS
FINANCIAL STATEMENTS



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

CONTENIDO

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

M\$: Miles de pesos chilenos



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basadas en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio en el marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 26 de marzo de 2014, basada en nuestra auditoría, expresamos una opinión sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Marzo 31, 2015
Santiago, Chile

Juan Carlos Rodríguez C.
Rut: 10.024.147-1

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

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

ACTIVOS	Notas	31.12.2014	31.12.2013
	Nº	M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.571.769	1.494.605
Otros activos financieros, corriente	5	1.639.737	-
Otros activos no financieros, corriente		174.971	173.014
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6	1.779.449	1.597.872
Activos por impuestos, corrientes	8	695.529	387.722
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.861.455	3.653.213
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corriente		15.179	15.179
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	49.464.024	50.228.411
Propiedades, planta y equipo	10	36.187	59.227
Activos por impuestos diferidos	22	9.254.426	4.445.222
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		58.769.816	54.748.039
TOTAL DE ACTIVOS		64.631.271	58.401.252

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21-a	179.596	1.426.243
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		354.780	283.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	88.051	445.217
Otras provisiones, corriente	12	19.417	21.469
Pasivos por impuestos, corriente		628	533
Otros pasivos no financieros, corriente	14	64.789	58.551
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		707.261	2.235.816
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21-b	51.530.311	42.502.690
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	7	28.417.364	26.121.725
Otras provisiones, no corriente		695.048	194.378
Otros pasivos no financieros, no corriente	15-d	1.708.082	1.823.557
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	15	82.350.805	70.642.350
TOTAL PASIVOS		83.058.066	72.878.166
Patrimonio			
Capital emitido	16-b	6.934.027	6.934.027
Pérdidas acumuladas		(25.360.822)	(20.640.895)
Otras reservas	16-c		(770.046)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(18.426.795)	(14.476.914)
Participación no controladoras		-	-
TOTAL PATRIMONIO		(18.426.795)	(14.476.914)
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		64.631.271	58.401.252

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

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

	Notas Nº	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	17-18	5.929.760	5.380.673
Costo de ventas	18	(3.110.055)	(2.968.163)
Ganancia bruta		<u>2.819.705</u>	<u>2.412.510</u>
Otros ingresos, por función		646	27.600
Gasto de administración	18	(784.578)	(804.251)
Ingresos financieros		197.810	149.457
Costos financieros	21-d	(7.576.934)	(4.341.580)
Diferencias de cambio	20-a	(469)	(169)
Resultado por unidades de reajuste	20-b	(4.059.000)	(1.379.758)
Pérdida antes de impuestos		(9.402.820)	(3.936.191)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	22	<u>2.333.316</u>	<u>877.037</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(7.069.504)	(3.059.154)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida del año		<u>(7.069.504)</u>	<u>(3.059.154)</u>
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	23	(1.240)	(529)
Pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		<u>(1.240)</u>	<u>(529)</u>
Estados de resultados integral			
Pérdida		(7.069.504)	(3.059.154)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	(1.029.828)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	205.966
Total resultado integral		<u>(7.069.504)</u>	<u>(3.883.016)</u>
Resultado integral total		<u>(7.069.504)</u>	<u>(3.883.016)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros


SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Estado de Flujos de Efectivo Directo
**Notas
Nº**
**31.12.2014
M\$**
**31.12.2013
M\$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación

Cobros por actividades de operación	5.701.959	5.239.150
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.926.176)	(2.554.620)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(397.532)	(333.877)
Intereses pagados	(10.696)	(17.519)
Intereses recibidos	84.371	69.834
Cobro (pago) por impuestos a las ganancias	(63)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.739	120.793

Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación

2.537.602

2.523.761

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión

Pagos por inversión en instrumentos financieros	(1.639.737)	674.864
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	26.886
Compras de propiedades, planta y equipo	(17.358)	(5.281)

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión

(1.657.095)

696.469

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

Importes procedentes de préstamos de largo plazo	51.722.206	-
Pagos de préstamos	(44.285.136)	(652.535)
Intereses pagados	(6.660.861)	(2.626.178)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.579.552)	-

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación

(803.343)

(3.278.713)

Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio

77.164

(58.483)

Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo

77.164

(58.483)

Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año

1.494.605

1.553.088

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

1.571.769

1.494.605

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

Nota Nº	Capital emitido M\$	Otras Reservas		Total Reservas M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Efectos transición M\$						
Saldo inicial al 01.01.2014	14	6.934.027	(770.046)		(770.046)	(20.640.895)	(14.476.914)	-	(14.476.914)
Incremento (disminución) errores años anteriores						86.835	86.835		86.835
Saldo inicial reexpresado		6.934.027	(770.046)	-	(770.046)	(20.554.060)	(14.390.079)	-	(14.390.079)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral:									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(7.069.504)	(7.069.504)	-	(7.069.504)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.262.742	2.262.742	-	2.262.742
Otro resultado integral		-	770.046	-	770.046	-	770.046	-	770.046
Total cambios en el patrimonio		-	770.046	-	770.046	(4.806.762)	(4.036.716)	-	(4.036.716)
Saldo final al 31.12.2014		6.934.027	-	-	-	(25.360.822)	(18.426.795)	-	(18.426.795)

Nota Nº	Capital emitido M\$	Otras Reservas		Total Reservas M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Efectos transición M\$						
Saldo inicial al 01.01.2013	14	6.934.027	53.816	(10.217.230)	(10.163.414)	(7.364.511)	(10.593.898)	-	(10.593.898)
Reclasificación ajustes primera adopción		-	-	10.217.230	10.217.230	(10.217.230)	-		-
Saldo inicial reexpresado		6.934.027	53.816	-	53.816	(17.581.741)	(10.593.898)	-	(10.593.898)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(3.059.154)	(3.059.154)	-	(3.059.154)
Otro resultado integral		-	(823.862)	-	(823.862)	-	(823.862)	-	(823.862)
Total cambios en el patrimonio		-	(823.862)		(823.862)	(3.059.154)	(3.883.016)		(3.883.016)
Saldo final al 31.12.2013		6.934.027	(770.046)	-	(770.046)	(20.640.895)	(14.476.914)	-	(14.476.914)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



INDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES
3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE
4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS
5. DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES
6. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS
7. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA
8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
9. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS
10. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES
11. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES
12. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES
13. PASIVOS NO CORRIENTES
14. PATRIMONIO NETO
16. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN
17. ARRENDAMIENTOS
18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
19. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIOS, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE
20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES
21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS
22. GANANCIA POR ACCIÓN
23. SEGMENTOS DE NEGOCIOS
24. MEDIO AMBIENTE
25. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA



SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución

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

Objeto social

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy, mediante el Sistema de Concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

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

Por escritura pública de fecha 26 de julio de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, fijándose su duración en 35 años a contar de la fecha de su constitución. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de julio de 2005.

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

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

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2014, su reverso dependerá de los flujos futuros que se generen y del apoyo financiero y operacional de sus accionistas. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.



2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados según las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducida por la Ley 20.780, establecido en el oficio circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.1.b Cambio Contable. Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en su sesión ordinaria de fecha 31 de marzo de 2015.

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").

b) Cambio contable

La Superintendencia de Valores y Seguros, la cual en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$ 2.262.742, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año.

c) 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:

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



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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

Excepto por la enmienda a la NIC 38, la que se encuentra en proceso de evaluación, 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.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y seguros, de fecha 17 de octubre de 2014, según lo descrito por la Nota 2.1.b.



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:

Vida útil económica de activos - la vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipos que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a la evaluación del uso por parte de la administración.

Deterioro de activos - A la fecha de los estados financieros, la Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles de vida útil definida para determinar si existen indicadores de que tales activos han sufrido algún deterioro en sus valores. Si hubiese tal indicador, el monto recuperable del activo se estima para calcular el monto de la pérdida por deterioro.

Amortización de activos - La amortización del activo intangible de vida útil definida "Derecho de Concesión".

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.

Estimación de deudores incobrables - La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar.

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 o 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.

Valor razonable de instrumentos financieros - Los supuestos utilizados para el cálculo de valor razonable de los instrumentos financieros.

Recuperación de perdidas tributarias - Estimaciones de la realización de las perdidas tributarias, de conformidad con la NIC 12.

Litigios y contingencias - La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo con NIC 37 y sobre la base de las estimaciones realizadas por sus asesores legales. Para los períodos presentados en estos estados financieros, la Sociedad no presenta juicios de carácter laboral ni civil, por lo cual, no contabilizó provisiones.

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



2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros (a excepción de lo descrito en la Nota 2.1.b).

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros comprenden los períodos que a continuación se mencionan:

	Acumulados	
	31.12.2014	31.12.2013
Estados de situación financiera	X	X
Estado integral de resultados	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X
Estado de cambios el patrimonio	X	X

b) Moneda funcional

De acuerdo a lo señalado por la NIC 21, la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona. La moneda de presentación de los estados financieros es el peso chileno.

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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 convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en el estado de resultados integrales.



d) 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:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Unidad de fomento (UF)	24.627,10	23.309,56
Dólar Estadounidense (USD)	606,75	524,61
Euros (EUR)	738,05	724,30

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

e) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni las ganancias y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Las ganancias o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Sociedad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en las cuentas de resultados integrales y en el estado de situación financiera.

Los presentes estados financieros, no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral.

A nivel de saldos en el estado de situación financiera, se ha realizado la siguiente compensación de partidas:

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan netos, cuando la Sociedad tiene derecho legalmente aplicable, para compensar activos corrientes tributarios con pasivos corrientes tributarios, cuando los mismos se relacionen con impuestos girados por la misma autoridad tributaria, y ésta permita a la entidad liquidar o recibir un solo pago neto.



f) Activo intangible distinto de la plusvalía – “Derecho de Concesión”

La 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 contrato de concesión no incluye ningún tipo de pagos garantizados por el Ministerio de Obras Públicas.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, cuyo inicio se ha establecido a partir de enero de 2009 con la entrada en operación de la obra completa (durante el segundo semestre de 2008 operó sólo uno de los dos túneles, y con restricciones horarias), y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 20 de agosto de 2037. En consecuencia, la vida útil total es de 344 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 272 meses.

La valorización del activo intangible se determinó a través de una evaluación, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido como si las NIIF hubiesen estado vigentes en la fecha en que el activo estaba listo para la prestación del servicio.

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.

g) Propiedades, planta y equipo

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

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

Las propiedades, planta y equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, es decir, durante el periodo de tiempo que la Sociedad espera utilizarlos.

Las vidas útiles se revisan periódicamente.

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

**Años de vida
útil promedio**

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

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipos, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

h) Deterioro de valor de los activos**h.1) Activos no financieros**

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

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

A lo largo del año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existen indicios de que algún activo hubiese podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, 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 (UGE) a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.



Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles obtenidos del plan de negocios de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable de la UGE sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)” del estado de resultados integrales. Dicha provisión es asignada, en primer lugar, al valor de la plusvalía de la UGE, en caso de existir, y a continuación a los demás activos que la componen, prorrateando en función del valor contable de cada uno de ellos, con el límite de su valor razonable menos los costos de venta, o su valor de uso, y sin que pueda resultar un valor negativo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos 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. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

g.2) Deterioro de activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, se provisionan los saldos sobre los cuales existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los montos de acuerdo a los términos originales de los contrato. Con carácter general, la Sociedad tiene definida una política de provisiones por deterioro en función de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, 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

Existen dos tipos de arrendamiento:

- **Arrendamientos financieros** - Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo puede o no ser transferida.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro “Gastos financieros” del Estado de Resultados Integrales.

- **Arrendamientos operativos** - Son aquellos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador, son clasificados como operativos. Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto durante el plazo del contrato.

j) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

j.1) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo (con vencimiento original inferior a tres meses), de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

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:

- a) Instrumentos de renta fija.
- b) Pactos por no más de 30 días.
- c) Cuotas en fondos mutuos.



j.2) Activos financieros no derivados

La Sociedad clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, en cuatro categorías:

- Deudores comerciales, Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

En el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 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.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- Activos financieros disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos no clasificados dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se deben valorar por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se deben registrar en el estado de resultados integrales: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

j.3) Pasivos financieros excepto derivados.

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.



En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se deben valorar por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se deba registrar en el estado de situación financiera como para la información sobre su valor razonable, ésta debe ser dividida en deuda a tasa de interés fija (en adelante, “deuda fija”) y deuda a tasa de interés variable (en adelante, “deuda variable”). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés variable, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función de la tasa de interés de referencia. La valoración de toda la deuda se debe realizar mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago.

Los principales pasivos financieros de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en un crédito bancario por UF 2.150.000 de capital y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 747.937,23, ambos con vencimientos de largo plazo (ver Notas 7 y 15).

Clases de pasivos financieros vigentes

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Préstamos con entidades financieras, incluye intereses devengados	51.709.907	42.966.374
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	28.417.364	26.121.725
Totales	80.127.271	69.088.099

j.4) El método de la tasa de interés efectiva.

Es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

j.5) Derivados y operaciones de cobertura.

Los derivados corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se deben registrar por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se deben registrar en el rubro “Otros activos financieros” y si es negativo en el rubro “Otros pasivos financieros”. Si se trata de derivados sobre “commodities”, el valor positivo se debe registrar en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” y si es negativo en el rubro “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar”.



Los cambios en el valor razonable se deben registrar directamente en resultados, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.
- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Coberturas de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuible al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% - 125%.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía un contrato Swap por cobertura de tasa de interés, relacionado al crédito existente con los bancos BBVA y Estado. En el mes de julio de 2014, la Sociedad prepagó totalmente el crédito bancario con estas entidades financieras y canceló el contrato de cobertura asociado; el término anticipado del contrato Swap significó un cargo a resultados por M\$3.232.649. Además, la terminación anticipada de este instrumento derivado significó cancelar la contabilidad de cobertura respectiva, reversando completamente la reserva de cobertura existente en patrimonio y los efectos registrados dentro de otro resultado integral.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no existen operaciones con derivados ni operaciones de cobertura.

j.6) Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calculará mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado activo, por su cotización al cierre del período.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad utilizará para su valoración la metodología de flujos de caja descontados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del período.



En consideración a la jerarquía de los inputs utilizados en los procedimientos antes descritos, la Sociedad clasifica los instrumentos financieros en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de nivel 2, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros, descontados con las curvas cero cupón de tipos de interés de cada divisa.

Todas las valoraciones descritas se realizan a través de herramientas externas, como por ejemplo “Bloomberg”; y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

j.7) Baja de activos y pasivos financieros.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

k) Provisiones y activos y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, que sea probable que la Sociedad utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los estados financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación.

Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor libro es el valor presente de dichos flujos de efectivo.



Cuando se espera recuperar, parte o la totalidad de los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión desde un tercero, el monto por cobrar se reconoce como un activo, si es prácticamente cierto que el reembolso será recibido, y el monto por cobrar puede ser medido de manera confiable.

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya realización está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que refleje la mejor estimación.

l) Provisión de mantención mayor

Esta provisión se efectuó para reconocer 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.

Cualquier variación en la provisión basada en las actualizaciones anuales de los factores mencionados en el párrafo anterior, se reconocen en los resultados de cada año.

m) Otras provisiones

Las vacaciones y el bono anual por vacaciones otorgadas a los trabajadores se reconocen en resultados sobre base devengada, cuando los trabajadores prestan los servicios que le dan derecho a este beneficio.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en los resultados del período en que se otorgan, que es el momento en el cual adquieren el derecho al beneficio.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con NIC 12, excepto por la aplicación en 2014 del oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como



efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra Patrimonio (ver nota 2.1.b Cambio Contable).

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados (excepto por la aplicación del oficio circular Nº 856, ver nota 2.1.b) o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan sobre la base del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

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.

La Sociedad excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza y valor 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.

p) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el ingreso neto del año atribuible a los propietarios la Sociedad dividido por el número medio ponderado de acciones en circulación ordinaria para el año.



q) Información sobre medio ambiente

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

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

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

r) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo, utilizando las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: son las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) 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.



t) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los con vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

u) 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, considerando la tasa de interés efectiva.

3. ADMINISTRACION 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 para gestionar el riesgo asociado a las variaciones de las tasas de interés, del tipo de cambio en operaciones en moneda extranjera u otras unidades reajustables, y de otras variables financieras de mercado que puedan afectar a esta Sociedad Concesionaria.

a) Riesgo de tasa de interés

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

La principal deuda vigente de la Sociedad, representada por un crédito bancario de largo plazo, está sujeta a tasa fija de interés.

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

Tasa de interés	31.12.2014	31.12.2013
Fija	100%	0%
Variable	0%	100% *
Totales	100%	100%

* Tasa TAB 180 más spread variable.



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).

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 con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente.

La gestión de cobro se centra en incorporar al área de 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. Para estos propósitos la Sociedad ha definido las siguientes líneas de cobro:

- Recaudación a través de Pago automático.
- Recaudación a través de sitios Web.
- Recaudación a través de ventanilla externa.
- Recaudación a través de ventanilla interna.

a) Riesgo de liquidez

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

Dentro de la estructura de financiamiento de la Sociedad, se cuenta con los mecanismos de mitigación de este riesgo, que contempla como primera fuente de liquidez, la capacidad del proyecto de generar ingresos propios de las operaciones. Si ellos no son suficientes, existe una estructura de cuentas de reserva y un contrato de apoyo de los Sponsors que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, tales como la cuenta de reserva del servicio de la deuda (que se dota con el equivalente a un semestre del servicio de la deuda), la cuenta de reserva de mantenimiento mayor (que se dota en base al presupuesto de mantenimiento mayor). Adicionalmente, los Sponsors han firmado un contrato de apoyo con los financistas, a través del cual, se asegura que cualquier déficit que ocurra en la concesionaria será financiando con aportes de deuda subordinada o de capital.

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Conceptos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja		<u>600</u>	<u>600</u>
	Peso Chileno \$	600	600
Bancos		<u>373.966</u>	<u>1.494.005</u>
	Peso Chileno \$	373.966	1.493.102
	EURO	-	796
	Dólar estadounidense	-	107
Fondos Mutuos		<u>1.197.203</u>	<u>-</u>
	Peso Chileno \$	1.197.203	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo		<u><u>1.571.769</u></u>	<u><u>1.494.605</u></u>
Subtotal por moneda	Peso Chileno \$	1.571.769	1.493.702
	EURO	-	796
	Dólar estadounidense	-	107

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

- Caja: El saldo de caja compuesto por efectivo, cheques y vales vista recaudados y por depositar, más fondos fijos destinados a cubrir gastos menores.
- Bancos: El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias.
- Fondos Mutuos: Corresponde a la inversión en el fondo mutuo de renta fija (money market) Corporativo Oportunidad de 1.067.082 cuotas, administrado por CorpBanca Administradora General de Fondos.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro Otros Activos Financieros al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Otros Activos Financieros Corrientes

<u>Institución</u>	<u>Tipo Inversión</u>	<u>Número de Documento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Monto Inversión más Interés</u> M\$
Banco Corpbanca	Depósito a Plazo	45390853	0,32%	234.248
Banco Corpbanca	Depósito a Plazo	45390934	0,33%	1.405.489
Total				<u>1.639.737</u>

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición y análisis de antigüedad de los saldos que componen este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Al 31 diciembre de 2014

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
Deudores comerciales		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	\$ No reajutable	1.367.888	544.907	155.872 0	224.511 0	442.599
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	482.295	362.560	25.734	25.713 1	68.287
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(433.318)	-	-	-	(433.318)
Subtotal deudores comerciales		1.416.865	907.466	181.606	250.224	77.568
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajutable	19.564	19.564	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	11.333	11.333	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	331.687	-	-	331.687	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		362.584	30.897	-	331.687	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.779.449	938.363	181.606	581.911	77.568

Al 31 diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Saldo por Rubro M\$	Antigüedad de los saldos			
			Hasta 90 días M\$	Vencidas de 90 a 180 días M\$	Vencidas de 181 a 365 días M\$	Vencidas más de 365 días M\$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	\$ No reajutable	1.267.565	496.509	149.093	223.310	398.653
Provisión ingresos devengados	\$ No reajutable	444.704	348.393	21.379	21.342	53.590
Provisión deudores incobrables	\$ No reajutable	(439.634)	-	-	-	(439.634)
Subtotal deudores comerciales		1.272.635	844.902	170.472	244.652	12.609
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar al MOP	\$ No reajutable	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	\$ No reajutable	4.775	4.775	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	\$ No reajutable	320.462	-	-	320.462	-
Subtotal otras cuentas por cobrar		325.237	4.775	-	320.462	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.597.872	849.677	170.472	565.114	12.609

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

Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el cargo a resultados por incremento de la provisión de incobrables fue de M\$257.402 (M\$312.171 al 31 de diciembre de 2013), monto que se presenta en el rubro “Costo de Venta” del Estado de Resultados por Función. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables M\$263.718 (M\$136.892 al 31 de diciembre de 2013). Los montos castigados en los años 2014 y 2013 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 rango de morosidad. Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos.

7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

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

a) CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	29.997	211.556	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	-	-	8.611.262	7.836.522
76.343.990-9	SCE Chilean Holdings S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	-	-	5.597.432	5.224.351
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Cuenta corriente	CLP	-	176.953	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	-	-	14.208.670	13.060.852
96.992.030-1	Sociedad Conc. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	CLP	58.053	56.708	-	-
Totales						88.051	445.217	28.417.364	26.121.725

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

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

b) TRANSACCIONES

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Accionista	Asistencia técnica	CLP	42.547	39.256
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Accionista	Intereses deuda Subordinada	UF	513.242	501.766
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Accionista	Servicios Gerenciales	CLP	29.997	34.602
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	340.077	334.512
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Accionista	Deuda Subordinada	UF	853.317	836.276
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Accionista	Asistencia técnica	CLP	42.547	39.256
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Servicio Operación Conjunta	CLP	233.393	230.841
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios Gerenciales	CLP	156.162	149.596
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Administración PDU-PDUT	CLP	1.966	1.377
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de peaje	CLP	-	2.310
96.992.030-1	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por Servicios Gerenciales	CLP	5.970	5.940

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por impuestos

Conceptos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Remanente IVA crédito fiscal	695.529	387.722
Totales	695.529	387.722

El remanente de IVA crédito fiscal se origina principalmente por los servicios de construcción y operación de la concesión. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el remanente corresponde a UTM 16.100,95 y UTM 9.471,65, respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2014 incluye un monto de M\$ 245.341 correspondiente a IVA por costos y servicios de estructuración de la deuda bancaria de largo plazo de la Sociedad.

Los montos de IVA crédito fiscal se recuperarán de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación, punto 1.123.

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información General

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

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

El activo intangible tiene vida útil definida de 344 meses, y a la fecha de los presentes estados financieros resta por amortizar 272 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

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

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

b) Saldos

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

Detalle	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obra pública fiscal	52.370.414	(2.906.389)	49.464.024	52.370.414	(2.142.003)	50.228.411

c) Movimientos del activo intangible

Los movimientos de los activos intangibles para los años 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimiento del activo intangible	Obra pública fiscal	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	50.228.411	50.795.318
Amortización	(764.387)	(566.907)
Saldo final	<u>49.464.024</u>	<u>50.228.411</u>

d) Seguros

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

<u>Ramo Asegurado</u>	<u>Asegurador</u>	<u>N° Póliza</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Materia asegurada</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto asegurado</u>	<u>Deducible</u>
Responsabilidad Civil General	Penta	13019883	31-07-15	Poliza MOP	Daños a terceros	UF	487.500	Sin deducible
Responsabilidad Civil General	Penta	13019743	31-07-15	2da. Capa RC	Daños a terceros	UF	12.500	UF 200 por evento
Todo Riesgo Bienes Físicos	Penta	13019745	31-07-15	Todo Riesgo	Póliza MOP, todo riesgo bienes físicos	UF	3.273.627	2% del monto total asegurado
Todo Riesgo Bienes Físicos	Penta	13019805	31-07-15	Todo Riesgo	Póliza DIC, todo riesgo bienes físicos y perjuicio por paralización	UF	3.497.008	2% de la suma asegurada

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

a) La composición de clase de Propiedades, plantas y equipos a valores netos y brutos, es la siguiente:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Muebles de oficina	29.424	(25.897)	3.527	28.275	(23.500)	4.775
Equipos de oficina	29.106	(27.009)	2.097	28.385	(25.765)	2.620
Equipos computacionales	84.512	(78.317)	6.195	102.483	(92.284)	10.199
Vehículos	62.465	(62.465)	0	62.465	(58.873)	3.592
Equipos de seguridad	112.808	(96.618)	16.190	112.808	(85.508)	27.300
Instalaciones de terceros	16.478	(10.616)	5.862	16.478	(8.785)	7.693
Activos propios en pista	5.120	(2.804)	2.316	5.120	(2.072)	3.048
Totales	339.913	(303.726)	36.187	356.014	(296.787)	59.227



b) Los movimientos para el año 2014 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipos son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en pista M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2014	4.775	2.620	10.199	3.592	27.300	7.693	3.048	59.227
Adiciones	1.149	721	1.982	-	-	-	-	3.852
Gasto por depreciación	(2.397)	(1.244)	(5.986)	(3.592)	(11.110)	(1.831)	(732)	(26.892)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2014	3.527	2.097	6.195	(0)	16.190	5.862	2.316	36.187

c) Los movimientos para el año 2013 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipos son los siguientes:

Movimientos	Muebles de oficina M\$	Equipos de oficina M\$	Equipos computacionales M\$	Vehículos M\$	Equipos de seguridad M\$	Instalaciones de terceros M\$	Activos propios en pista M\$	Propiedad, planta y equipo, neto M\$
Saldo al 01-01-2013	6.100	6.805	22.877	22.227	30.210	9.123	3.779	101.121
Adiciones	940	252	-	-	13.539	352	-	15.083
Gasto por depreciación	(2.265)	(4.437)	(12.678)	(15.612)	(16.449)	(1.782)	(731)	(53.954)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(3.023)	-	-	-	(3.023)
Saldo al 31-12-2013	4.775	2.620	10.199	3.592	27.300	7.693	3.048	59.227



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

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

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

<u>Ramo Asegurado</u>	<u>Asegurador</u>	<u>N° Póliza</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Materia asegurada</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto asegurado</u>	<u>Deducible</u>
Incendio y sismo	Liberty	20165115	19-10-15	Incendio y sismo mas adicionales	Contenidos oficina Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	6.727,12	Sismo: 2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50 // Otros Riesgos UF 10
Robo	Liberty	13014973	19-10-15	Robo	Contenidos oficina Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	3.000	10% del siniestro con mínimo de UF 10
Riesgos de Ingeniería	Liberty	24019795	19-10-15	Equipos Computacionales y Moviles	Equipos Computacionales y Moviles	UF	28.427,82	Sismo 2% del monto asegurado con un mínimo de UF 50 // Equipos que operan fuera del predio 10% de pérdida con un mínimo de UF 20 //Otros Riesgos 10% de la pérdida con un mínimo de UF 20 por equipo.



11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo con NIC 36, la Sociedad evalúa anualmente si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro.

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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión de vacaciones	<u>19.417</u>	<u>21.469</u>

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	Provisión de vacaciones M\$
Saldo al 01-01-2014	21.469
Incremento (uso)	<u>(2.052)</u>
Saldo al 31-12-2014	<u>19.417</u>



b) Pasivos Contingentes

i) Juicios u otras acciones legales:

1.- Juzgado: 13° Juzgado Civil de Santiago.

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

Rol: C-22896-2012

Demandante: Carolina Soto Viera

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

Demandado 2: Sociedad Constructora Vespucio Norte S.A.

Abogados: Noguera, Larraín y Dulanto.

Cuántía: \$406.944.000.-

Estado: TERMINADA. Con fecha 25 de junio de 2013, el tribunal dictó sentencia a favor de la Concesionaria. Esta sentencia fue apelada. El 06 de junio de 2014 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió el incidente de abandono del procedimiento interpuesto por la defensa de la Concesionaria, por lo que la sentencia de primera instancia quedó firme y ejecutoriada.

2.- Materia: Reclamación por pérdida de ingresos.

Demandante: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Demandado: Ministerio de Obras Públicas

Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.

Cuántía: UF1.039.380,84

Estado: Etapas de discusión y probatoria terminadas. Esperando resolución de la Comisión Arbitral que ordene nuevas diligencias o deje la causa en estado de dictarse el fallo.

ii) Otras contingencias:

La Sociedad cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N° 900, Ley de Concesiones de Obras Públicas, de fecha 31 de Octubre de 1996, así como su Reglamento (D.L. N° 956 de fecha 6 de Octubre de 1997).

13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas:

A) Garantías:

1) Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad Concesionaria mantiene con el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.2, diez boletas de garantía bancaria por concepto de "Garantía de Explotación", emitidas por el Banco BBVA, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total ascendente a UF 55.000.-



2) Prenda Especial de Concesión de Obra Pública, conforme al Art. 43 de la Ley de Concesiones (DS MOP N° 900 de 1996), Prohibición de enajenar, gravar y celebrar actos o contratos que puedan afectar la concesión y/o los bienes prendados, constituidas por la Sociedad Concesionaria en favor de Corpbanca, otorgada por escritura pública de fecha 24 de julio de 2014, Repertorio N° 7665 - 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

3) Contrato de Prenda sin Desplazamiento sobre Dineros, de conformidad a ley 20.190 y Prohibición de enajenar, gravar y celebrar actos o contratos respecto de los bienes prendados, otorgados por escritura pública de fecha 29 de julio de 2014, Repertorio N° 7881-2014, en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

4) Contrato de Prenda sobre Acciones y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno sobre bienes prendados, otorgado por escritura pública de fecha 24 de julio de 2014, Repertorio N° 7664-2014, en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, de conformidad con los Artículos 813 del Código de Comercio y la ley 4.287, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial y prenda sobre valores mobiliarios sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de Corpbanca. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria.

5) Convenio de Subordinación y Prenda Comercial de Créditos Subordinados y prohibición de enajenar, gravar y celebrar acto o contrato alguno, que pueda afectar los créditos prendados, que suscriben Taurus Holding Chile S.A., Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada, SCE Chilean Holding S.A., Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. en favor de Corpbanca, otorgado por escritura pública de fecha 24 de julio de 2014, Repertorio N° 7663-2014, en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

6) Contrato de Apertura de Financiamiento, celebrado con Corpbanca, por escritura pública de fecha 19 de junio de 2014, Repertorio N° 6388-2014, en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

7) Mandato de Cobro MOP, a favor de Corpbanca, para ejercer en representación de la Sociedad Concesionaria las facultades y derechos que en él se indica, otorgado por escritura pública de fecha 24 de julio de 2014, Repertorio N° 7667-2014, en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

8) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la Sociedad Concesionaria designó a Corpbanca, como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria.

b) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad está sujeta a restricciones de acuerdo al contrato de financiamiento suscrito con Corpbanca. El numeral siete de la cláusula undécima de dicho contrato, prohíbe realizar pagos restringidos en tanto no se cumplan una serie de condiciones copulativas, entre las cuales se encuentra el cumplimiento de un ratio de cobertura de servicio de la deuda (DSCR) igual o superior a 1,2 veces, durante un cierto periodo.

c) Boletas de Garantías:

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

<u>Nº Docto.</u>	<u>Banco</u>	<u>Proveedor</u>	<u>RUT</u>	<u>Fecha</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>	<u>Concepto</u>
356708-5	Banco Chile	Soc. de Limpieza y Mant. On Site Service Ltda	77.807.000-6	23-01-2014	20-01-2015	UF	100,00	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones
6849112	Banco Estado	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	07-01-2014	31-12-2014	UF	1.000,00	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones
60041-0	Banco Edwards -Citi	LFI SPA	76.044.285-2	03-02-2014	30-01-2015	UF	32,40	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones
399537	Banco Security	Kapsch Trafficcom	96.978.000-3	31-03-2014	27-03-2015	UF	500,00	Contrato de SGTT
400969	Banco Security	Sodexho Chile S.A.	94.623.000-6	14-04-2014	02-03-2015	UF	100,00	Compras
33-5	Banco de Chile	Jose Enrique Alvarado Sepulveda	9.348.716-8	03-07-2014	03-07-2015	UF	210,00	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones
1	Santander	Mobilink S.A.	77.808.840-1	09-10-2014	15-10-2015	UF	39,00	Servicios de radiocomunicación
187397	Banco Bice	G4S Security Services Chile Ltda.	89.852.800-6	24-10-2014	31-10-2015	UF	115,00	Servicios de Guardias de Seguridad
147713	Banco Corpbanca	Constructora Cogutsa S.A.	96.948.160-K	20-11-2014	20-11-2015	UF	1.000,00	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones
317317	Santander	Serv. De Mant. Instaplan Ltda.	76094285-5	18-12-2014	30-06-2015	UF	6,97	Garantizar el fiel y oportuno cumpl. De todas y cada un de las obligaciones

14. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone de los siguientes conceptos:

Pasivos no financieros corrientes	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos anticipados convenio complementario N°1	57.369	44.786
Otros ingresos anticipados	7.420	13.765
Totales	64.789	58.551

Los ingresos anticipados del convenio complementario N°1 corresponde a la porción de corto plazo de los valores que el Ministerio de Obras Públicas (MOP) reconoció y pagó a la Sociedad en el marco de los Convenios Complementarios N°1 y 2, por concepto de mayores gastos futuros de administración, control y conservación, mantención, operación y explotación de las obras adicionales establecidas en el convenio señalado.



15. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos no corrientes		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros	a)	51.530.311	42.502.690
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	b)	28.417.364	26.121.725
Otras provisiones	c)	695.048	194.378
Otros pasivos no financieros	d)	1.708.082	1.823.557
Totales		<u>82.350.805</u>	<u>70.642.350</u>

- a) Corresponde a deuda mantenida con el Banco Corpbanca. Detalle en nota número 21-c.
b) Corresponde al saldo al cierre del período con empresas relacionadas, detallada en nota número 7.
c) Bajo este rubro se refleja la provisión por mantención mayor. (Nota número 2.2.L).

El movimiento de la provisión por mantención mayor se muestra a continuación:

Movimientos	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	194.378	66.465
Incrementos	220.869	127.913
Otros incrementos con efecto en patrimonio	318.477	-
Provisiones utilizadas	(38.676)	-
Saldo Final	<u>695.048</u>	<u>194.378</u>

- d) Corresponde a los valores que el Ministerio de Obras Públicas (MOP) reconoció y pagó a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. en el marco de los Convenios Complementarios N°1 y 2, por concepto de mayores gastos futuros de administración, control y conservación, mantención, operación y explotación de las obras adicionales establecidas en el convenio señalado. Estos valores se devengan periódicamente en los resultados como ingresos ordinarios, a fin de correlacionarlos con los gastos correspondientes.

16. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	Serie	Nº de acciones
31-12-2014	Única	5.700.000
31-12-2013	Única	5.700.000

b) Capital:

Período	Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
31-12-2014	Única	6.934.027	6.934.027
31-12-2013	Única	6.934.027	6.934.027

c) Otras reservas:

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Reserva de cobertura de flujo de caja	-	(770.046)



d) Gestión del capital

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

Las Bases de Licitación establecieron un capital nominal mínimo de M\$5.700.000, íntegramente suscrito y pagado por los accionistas de la Sociedad, que debió mantenerse inalterable durante toda la Etapa de Construcción de la obra pública fiscal. Producto de los reajustes legales por inflación, aplicados hasta el 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado a la fecha de estos estados financieros asciende a M\$6.934.027.

En conformidad a las Bases de Licitación, durante la Etapa de Explotación la Sociedad Concesionaria podrá reducir el capital social, con autorización del MOP. Para ello el representante de la Sociedad Concesionaria deberá dirigir una solicitud al Director General de Obras Públicas (DGOP) explicando los motivos de la reducción. El DGOP podrá autorizar dicha disminución de capital siempre que ello no afecte el correcto funcionamiento de la concesión. A la fecha de estos estados financieros la Sociedad no ha solicitado ni tiene previsto solicitar disminución de su capital.

17. INGRESOS ORDINARIOS

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

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos por peajes	5.514.653	4.999.485
Ingresos infractores	77.451	113.227
Ingresos pases diarios	106.291	106.511
Otros ingresos ordinarios	54.729	82.897
Ingresos Convenio Ad Ref. N° 2	176.636	78.553
Totales	5.929.760	5.380.673

18. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad en lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy”, a continuación se desglosan los ingresos de explotación y los costos de operación y mantenimiento de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos de explotación:	5.929.760	5.380.673
Ingresos por cobro de tarifa	5.698.394	5.219.223
Otros cobros autorizados por el MOP	231.365	161.450
Costos de Venta	3.110.055	2.968.163
Operación	2.271.983	2.271.484
Amortización y Depreciaciones	788.325	620.809
Clientes incobrables	257.402	312.171
Gestión de Cobranzas	238.163	235.669
Personal *	290.564	353.685
Honorarios y Asesorías	147.395	177.184
Seguros	296.941	305.719
Supervisión contrato de concesión	70.308	68.423
Otros gastos de operación	182.886	197.824
Mantenimiento	838.072	696.679
Mantenimiento infraestructura Autopista	759.312	614.483
Evaluación y Estado de Pavimentos	41.007	23.550
Otros gastos de mantención	37.753	58.646
Gastos de Administración	784.578	804.251
Personal *	108.774	61.063
Honorarios y Asesorías	255.833	393.327
Amortización y Depreciaciones	2.952	-
Mantenimiento equipamiento administrativo	55.029	26.611
Seguros	6.778	12.299
Otros gastos administrativos	355.210	310.951

(*) La Sociedad cuenta con una dotación de 31 trabajadores al 31 de diciembre de 2014 (30 trabajadores al 31 de diciembre de 2013), y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:


Gastos de personal
31.12.2014

M\$

31.12.2013

M\$

Sueldos y salarios

294.135

282.324

Beneficios a los empleados

104.182

128.857

Otros

1.021

3.567

Totales
399.338
414.748
19. ARRENDAMIENTO
a) Arriendos financieros

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

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

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

b) Arriendos operativos

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

Los cargos de arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del año en que se incurrieron. Bajo este concepto se presentan los pagos efectuados por arriendo de vehículos:

**Arrendamiento operativo
como arrendatario**
31.12.2014

M\$

31.12.2013

M\$

Cuotas por arrendamiento

101.173

65.935

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

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

a) En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente:

Conceptos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos (cargo) abono			
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	8	9
Efectivo y equivalente de efectivo	EURO	<u>31</u>	<u>99</u>
Subtotal (cargo) abono		<u>39</u>	<u>108</u>
Pasivos (cargo) abono			
Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar	EURO	<u>(508)</u>	<u>(277)</u>
Subtotal (cargo) abono		<u>(508)</u>	<u>(277)</u>
Totales		<u><u>(469)</u></u>	<u><u>(169)</u></u>

b) Detalle de unidades de reajuste:

Conceptos	Unidad de Reajuste	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos (cargo) abono			
Otros activos no financieros, corriente	UF	11.830	2.743
Activos por impuestos corrientes	UTM	<u>27.507</u>	<u>7.224</u>
Subtotal (cargo) abono		<u>39.336</u>	<u>9.967</u>
Pasivos (cargo) abono			
Otros pasivos financiero no corrientes	UF	(2.594.380)	(876.270)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	<u>(1.503.956)</u>	<u>(513.455)</u>
Subtotal (cargo) abono		<u>(4.098.336)</u>	<u>(1.389.725)</u>
Totales	UF	<u>(4.086.506)</u>	<u>(1.386.982)</u>
Totales	UTM	<u>27.507</u>	<u>7.224</u>
Totales efectos en resultado por unidades de reajustes		<u><u>(4.059.000)</u></u>	<u><u>(1.379.758)</u></u>

c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidense	-	107
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	-	796
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ no reajustables	1.571.769	1.493.702
Otros Activos Financieros, Corriente	\$ no reajustables	1.639.737	-
Otros activos no financieros, corriente	\$ no reajustables	174.971	173.014
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ no reajustables	1.779.449	1.597.872
Activos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	695.529	387.722
Total activos corrientes		5.861.455	3.653.213
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	15.179	15.179
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ no reajustables	49.464.024	50.228.411
Propiedades, planta y equipo	\$ no reajustables	36.187	59.227
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajustables	8.707.256	4.445.222
Total activos no corrientes		58.222.646	54.748.039
Total activos		64.084.101	58.401.252
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	179.596	1.426.243
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	354.780	283.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	88.051	445.217
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	19.417	21.469
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	628	533
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ no reajustables	64.789	58.551
Total pasivos corrientes		707.261	2.235.816
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	51.530.311	42.502.690
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	28.417.364	26.121.725
Otras provisiones no corriente	\$ no reajustables	695.048	194.378
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ no reajustables	1.708.082	1.823.557
Total pasivos no corrientes		82.350.805	70.642.350
Total pasivos		83.058.066	72.878.166



Se presentan los pasivos financieros por vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31-12-2013	Moneda	Saldo por rubro M\$	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corriente	U.F.	179.596	-	179.596	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	354.780	354.780	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	88.051	88.051	-	-	-	-
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	19.417	19.417	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	628	628	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corriente	\$ no reajustables	64.789	5.016	59.773	-	-	-
Otros pasivos financieros no corriente	U.F.	51.530.311	-	-	635.379	1.959.086	48.935.846
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	28.417.364	-	-	-	-	28.417.364
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajustables	695.048	-	-	-	-	695.048
Otros pasivos no financieros no corriente	\$ no reajustables	1.708.082	-	-	99.572	118.299	1.490.210
Sub total pasivos		83.058.066	467.892	239.369	734.952	2.077.385	79.538.469

Al cierre del período 31-12-2013	Moneda	Saldo por rubro M\$	Hasta 91 días M\$	Más de 91 hasta 1 año M\$	Más de 1 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros corriente	U.F.	1.426.243	-	1.426.243	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	283.804	283.804	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ no reajustables	445.217	445.217	-	-	-	-
Otras provisiones corriente	\$ no reajustables	21.469	21.469	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajustables	533	533	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corriente	\$ no reajustables	58.551	18.075	40.476	-	-	-
Otros pasivos financieros no corriente	U.F.	42.502.689	-	-	3.977.247	4.419.163	34.106.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	26.121.725	-	-	-	-	26.121.725
Otras provisiones no corrientes	\$ no reajustables	194.378	-	-	-	-	194.378
Otros pasivos no financieros no corriente	\$ no reajustables	1.823.557	-	-	106.304	126.297	1.590.956
Sub total pasivos		72.878.166	769.098	1.466.719	4.083.551	4.545.460	62.013.338

21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presentaba las siguientes obligaciones bancarias, las cuales generaron intereses:

a) Pasivos financieros corrientes

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones con bancos nacionales	-	1.325.749
Intereses por pagar bancos nacionales	179.596	100.494
Totales	<u>179.596</u>	<u>1.426.243</u>

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

VENCIMIENTO Y MONEDA DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

b) Pasivos financieros no corrientes

Conceptos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones con bancos nacionales (b.1)	51.530.311	41.540.131
Contrato Swap a valor de mercado (b.2)	-	962.559
Totales	<u>51.530.311</u>	<u>42.502.690</u>

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

31.12.2014

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Contable				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corpbanca	Chile	UF	Fija	-	5,25%	5,55%	635.379	1.959.086	10.404.334	38.531.512	51.530.311
Totales											51.530.311

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Nominal				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corpbanca	Chile	UF	Fija	-	5,25%	5,55%	5.917.700	7.378.969	22.615.577	49.462.929	85.375.175
Totales											85.375.175

31.12.2013

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Contable				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	2.386.348	2.651.498	9.015.094	10.871.139	24.924.079
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	1.590.899	1.767.665	6.010.062	7.247.426	16.616.052
Totales							3.977.247	4.419.163	15.025.156	18.118.565	41.540.131

31.12.2013

Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés			Nominal				Totales
				Base	Nominal	Efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	5.235.727	5.282.355	14.054.825	12.709.218	37.282.125
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4,85%	4,85%	3.490.485	3.521.570	9.369.883	8.472.812	24.854.750
Totales							8.726.212	8.803.925	23.424.708	21.182.030	62.136.875

b.2) Detalle valorización del contrato Swap al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Contrato Swap	Activo / (Pasivo)	
	31.12.2014	31.12.2013
Valor de mercado (Mark to Market) del contrato Swap	-	(962.559)



c) Detalle de instrumentos financieros vigentes

c.1) Crédito Bancario con Corpbanca.

A continuación se detallan las condiciones del financiamiento a largo plazo obtenido mediante la modalidad de crédito bancario:

Banco	: Corpbanca
Apertura de Préstamo	: Con fecha 19 de junio 2014, la sociedad celebró contrato de Apertura de Financiamiento.
Objeto	: Prepagar el crédito con los bancos BBVA y Banco Estado en su totalidad; pagar los costos de quiebre asociados al prepago y del derivado asociado; cubrir los gastos y comisiones por refinanciamiento; fondear las cuentas de reserva del nuevo contrato de financiamiento; financiar los costos de operación y mantenimiento de la concesión; y financiar las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad.
Moneda	: U.F.
Monto Préstamo	: U.F. 2.150.000.
Plazo	: 19 Años.
Período de interés	: Semestral
Pago de intereses	: Pagos semestrales los días 10 de junio y 10 de diciembre de cada año.
Pago de capital	: El capital tiene un período de gracia de tres años; a partir de junio de 2017 comienza el pago de capital hasta diciembre de 2032.
Tasa de Interés deuda	: 5,25% anual

La fecha de ejecución de este crédito fue el día 24 de julio de 2014.

d) Efectos en resultados

Costos financieros	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Intereses deuda subordinada	1.706.636	1.672.554
Intereses pagados por pagarés	2.579.773	2.613.565
Otros intereses bancarios	3.232.649	8.171
Comisiones bancarias	57.876	47.290
Totales	<u>7.576.934</u>	<u>4.341.580</u>

22. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación se presentan las partidas que originan impuestos diferidos al cierre de cada periodo:

Concepto	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pérdida tributaria	9.199.030	4.663.216	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)	-	-	485.336	313.906
Provisión vacaciones	4.369	4.294	-	-
Provisión clientes incobrables	97.497	38.876	-	-
Provisión Mantenimiento Mayor	176.365	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	461.181	-	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	176.116	-	-	139.770
Diferencia deuda bancaria financiero-tributario	-	-	374.796	-
Valor de mercado contrato swap	-	192.512	-	-
Totales	10.114.558	4.898.898	860.132	453.676
Activo neto por Impuestos Diferidos	9.254.426	4.445.222		

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$34.070.476 al 31 de diciembre de 2014 y de M\$23.316.083 al 31 de diciembre de 2013. Una provisión por valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que se estima que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

Los movimientos de los impuestos diferidos para el año 2014 son los siguientes:

Movimientos de impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.898.898	453.676
Incremento (disminución) con efecto en patrimonio	2.307.761	45.019
Incremento (disminución) con efecto en patrimonio liquidación SWAP	(192.512)	-
Incremento (disminución) con efecto en resultados	2.695.100	361.437
Otro Incremento (disminución) con efecto en patrimonio	405.311	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10.114.558	860.132

La composición del gasto tributario se expresa en el siguiente cuadro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente:

Efectos en resultados	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Impuestos diferidos del ejercicio	2.333.663	879.425
Liquidación diferencias impuesto renta años anteriores	-	(2.388)
Impuesto a la Renta Art. 21 inciso 3º	<u>(347)</u>	<u>-</u>
Totales	<u>2.333.316</u>	<u>877.037</u>

i) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación del resultado por impuesto a las ganancias según normativa financiera y fiscal vigente en Chile, se presenta a continuación:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingreso por impuestos diferidos utilizando la tasa real	1.974.592	787.238
Efecto reajuste de pérdida tributaria del año anterior	358.835	89.788
Efecto de cambio en las tasas impositivas	264.050	-
Otros efectos diferencias permanentes y ajustes	<u>(264.161)</u>	<u>11</u>
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>358.724</u>	<u>89.799</u>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>2.333.316</u>	<u>877.037</u>

ii) La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de los años 2014 y 2013 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

	31-12-2014	31-12-2013
Tasa impositiva legal	21,0%	20,0%
Efecto reajuste de pérdida tributaria del año anterior	3,8%	2,3%
Efecto de cambio en las tasas impositivas	2,8%	0,0%
Otros efectos diferencias permanentes y ajustes	<u>(2,8%)</u>	<u>0,0%</u>
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	<u>24,8%</u>	<u>22,3%</u>

23. GANANCIA POR ACCIÓN

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

Pérdida básica por acción	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ganancia atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(7.069.504)	(3.059.154)
Resultado disponible para acciones	(7.069.504)	(3.059.154)
Promedio ponderado de número de acciones	5.700.000	5.700.000
Pérdida básica por acción en pesos	(1.240)	(529)

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.

24. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

No se reporta información por segmento de negocio de acuerdo a lo establecido en NIIF N°8 "Segmentos de operación", pues el negocio es de giro único, el cual es la explotación, mantención y construcción de la obra pública fiscal concesionada.



25. MEDIO AMBIENTE

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

26. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

26.1 Clasificación del acuerdo

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

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

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

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

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



En cuanto a las disposiciones específicas de la CINIIF N° 12, en la Nota 2.2, letra d) 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.

26.2 Características del contrato de concesión

De acuerdo a SIC N° 29, a continuación se detallan las principales características del contrato de concesión:

1. Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, los Convenios Complementarios números 1 y 2, los Convenios Ad Referéndum números 1 y 2, el Decreto Supremo MOP número 514, y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales que se resumen a continuación:

- El Decreto Supremo MOP N° 900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N° 164, de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- El Decreto Supremo MOP N° 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- El Artículo 87 del DFL MOP N° 850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley N° 15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL N° 206, de 1960, Ley de Caminos.

2. La concesión tendrá un plazo de duración de 390 meses, según modificación establecida en la letra d) del numeral 6.2 del Convenio Complementario N° 1, suscrito el 12 de Julio de 2007, que modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Variante Vespucio- El Salto – Kennedy". Este convenio extendió en 6 meses el plazo original establecido en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio del plazo de concesión se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las bases de licitación, esto es desde la fecha de publicación en el diario oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del contrato de concesión. Este Decreto fue el N°1129 del 26 de noviembre de 2004, y fue publicado en el Diario Oficial del 21 de Febrero de 2005. En consecuencia, la fecha de término del contrato de concesión es el 21 de Agosto de 2037.

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

De acuerdo a la Oferta Económica del Grupo Licitante Adjudicatario, se estableció como valor máximo de la Tarifa Base Fuera de Punta (TBFP) en sentido Kennedy - El Salto, \$125 expresado en pesos correspondientes al 31 de diciembre de 2003, para los vehículos clasificados como Tipo 1, según la Tabla Nº 7 de las Bases de Licitación.

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

5. Obligaciones del concesionario

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

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



- c) En el plazo de 60 días contados desde su constitución, la Sociedad Concesionaria deberá haber solicitado su inscripción el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que se acreditará con el correspondiente certificado. Concluido el proceso de inscripción en dicho Registro y a más tardar a los 5 días siguientes, la Sociedad Concesionaria deberá presentar al Inspector Fiscal un certificado en el que conste haber practicado dicha inscripción, todo ello conforme a lo señalado en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- d) Ejecutar, reparar, conservar, mantener, explotar y operar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria, en virtud de los documentos que forman parte del Contrato de Concesión, en la forma, condiciones, modo y plazos señalados en dichos documentos.
- e) Prestar los servicios básicos, por los cuales el Concesionario está autorizado a cobrar tarifas a los usuarios.
- f) Prestar los servicios especiales obligatorios, en conformidad con el artículo 1.10.9.1 de las Bases de Licitación.
- g) La Sociedad Concesionaria pagó al MOP la cantidad de UF 142.000 (ciento cuarenta y dos mil Unidades de Fomento por concepto de adquisiciones y expropiaciones. Dicho pago fue efectuado al MOP en una cuota, en el mes de Junio de 2005, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.8 de las Bases de Licitación.
- h) En conformidad con lo señalado en los artículos 1.12.1.1.1 y 1.12.1.1.2 de las Bases de Licitación, el Concesionario deberá realizar por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión, y por concepto de Obras Artísticas respectivamente, los siguientes pagos al Estado:
- Un pago anual al MOP por concepto de administración y control del Contrato de Concesión. El Concesionario debió pagar durante la Etapa de Construcción definida en el artículo 1.9.2 de las Bases de Licitación, la suma de UF 40.500 (cuarenta mil quinientas Unidades de Fomento), en tres cuotas iguales de UF 13.500 (trece mil quinientas Unidades de Fomento), la primera de las cuales se pagó en el mes de enero de 2006 y las dos cuotas restantes en los meses de enero de 2007 y 2008. Durante la Etapa de Explotación, la suma a pagar por este concepto será de UF 3.000 (tres mil Unidades de Fomento) al año. Para el primer mes de enero siguiente a la autorización de Puesta en Servicio Provisoria (otorgada el 4 de julio de 2008), es decir, en enero de 2009, la Sociedad Concesionaria debió pagar adicionalmente al pago total correspondiente al año 2009, la proporción del año anterior incluyendo el mes en que se autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de las Obras, lo que significó UF 1.500 adicionales.
 - La suma de UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento) para la realización de Obras Artísticas asociadas a la Obra, que definió una Comisión de personalidades convocada por la Dirección Nacional de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas, la que actuó como Organismo Técnico, asumiendo la inspección fiscal de la realización de las mismas, incluida su contratación. El Concesionario deberá considerar la mantención de las Obras Artísticas que se incluyan en la Concesión. Esta suma fue pagada al MOP en una cuota, en el mes de Julio de 2005.
- i) El Concesionario o el Adjudicatario, según sea el caso, debió efectuar un pago al Postulante Infraestructura 2000 S.A., individualizado en el artículo 1.2.4 de las Bases de Licitación por la cantidad de UF 22.073 (veintidós mil setenta y tres Unidades de Fomento) por concepto de reembolso de los estudios de ingeniería, demanda e impacto ambiental realizados por él para el proyecto. Dicha cantidad fue pagada al Postulante mediante en el mes de Agosto de 2005, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.12.1.1.3 de las Bases de Licitación.
- j) El Concesionario deberá contratar seguros de Responsabilidad Civil por daños a Terceros y por Catástrofe de acuerdo a lo señalado en los artículos 1.8.14 y 1.8.15, respectivamente, ambos de las Bases de Licitación.



6. Derechos del concesionario

- a) Explotar las obras a contar de la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en el artículo 1.10 de las Bases de Licitación.
- b) Percibir las Tarifas cobradas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en los artículos 1.13, 1.14 y 1.15 de las Bases de Licitación.
- c) Conforme a lo previsto en el artículo 1.14.8 de las Bases de Licitación, la Sociedad Concesionaria, podrá proponer de manera justificada cada dos años, una revisión del sistema de reajuste de tarifas establecido en el artículo 1.14.5 y del sistema de cobro establecido en el artículo 1.15, ambos de las Bases de Licitación, como también de la recolocación de los puntos de cobro, lo cual podrá ser aceptado o rechazado por el MOP, con VºBº del Ministro de Hacienda.
- d) El Concesionario tendrá derecho a realizar una Gestión Tarifaria de acuerdo a las condiciones establecidas en las letras a), b), c) y d) del artículo 1.14.9 de las Bases de Licitación.
- e) Explotar los servicios complementarios en conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación.

7. Garantía de construcción

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

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

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

8. Garantía de explotación

Dentro de los 30 días previos a la solicitud de Puesta en Servicio Provisoria de las Obras según lo definido en el artículo 1.9.2.7 de las Bases de Licitación, el Concesionario entregó al MOP una garantía de explotación. Dicha garantía quedó constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF 55.000 (cincuenta y cinco mil Unidades de Fomento).

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

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



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

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

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

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

26.3 Convenios complementarios

a) Convenio complementario Nº 1

Mediante Decreto Supremo Nº 508 del Ministerio de Obras Públicas, de fecha 30 de julio de 2007, publicado en el Diario Oficial del 12 de noviembre de 2007, fue aprobado el Convenio Complementario Nº 1, que modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy". A continuación se detallan los principales aspectos de este convenio:

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

1. Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. debió modificar y mejorar las obras del sector norte de la obra en Concesión y de la Avenida Américo Vespucio, mediante el desarrollo del proyecto de ingeniería y demás estudios requeridos para la modificación del trazado de los túneles y sus accesos en el sector norte de la obra y de ejecutar las obras de la denominada "Alternativa Pirámide". Fueron de responsabilidad y cargo de la Sociedad Concesionaria todos los riesgos constructivos, geológicos y naturales de la denominada "Alternativa La Pirámide", así como todas las obligaciones establecidas en las Bases de Licitación para el Proyecto Referencial, las que se extendieron a dicha alternativa.
2. Se modificó el trazado de la obra en concesión, en el tramo Acceso El Salto, sectores: Zona 1 y 2 El Salto del Proyecto Referencial de Ingeniería (PRI) original, que se encuentran definidos en la Tabla Nº1 del artículo 1.8.7.2.1 de las Bases de Licitación.
3. Se modificó expresamente el Área de Concesión, aplicándose al trazado PRI que se conserva y al Nuevo Trazado de la concesión, y ratificando lo explicitado en la definición del Nº 4 del artículo 1.2.3 de las Bases de Licitación, es decir, como toda aquella requerida para ejecutar las obras y prestar los servicios definidos en el contrato de concesión, que deberán estar ubicados en bienes nacionales de uso público o fiscales.
4. Como consecuencia de lo expuesto y de lo convenido en este instrumento, las obras PRI del sector norte de la concesión que se eliminan, se excluyeron del contrato de concesión, por lo que se liberó a la Sociedad Concesionaria del cumplimiento de todas las obligaciones vinculadas a dichas obras.



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

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

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

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

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

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

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

Las garantías del contrato de concesión, a que hacen referencia los artículos 1.8.1.1 y 1.8.1.2 de las Bases de Licitación, serán plenamente aplicables a las obligaciones de la Sociedad Concesionaria de que trata este Convenio Complementario.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Fecha de inicio programada: 15 de agosto de 2008.

Fecha de término programada: 30 de septiembre de 2008.

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

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

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

Etapa 3: Consideró dos fases de operación:

Fase 3.A:

Fecha programada de inicio: 30 de septiembre de 2008.

Fecha programada de término: 10 de octubre de 2008.

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

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

Fase 3.B:

Fecha programada de inicio: 10 de octubre de 2008

Fecha programada de término: Durante marzo de 2009.

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

Vialidad complementaria: Considera la habilitación del ensanche de Av. El Cerro en dos pistas por sentido, entre Av. Los Conquistadores y Av. Santa María, con la operación del Puente Oriente sobre el Río Mapocho en tres pistas y el viraje al nor-poniente habilitado en la Etapa 2 anterior.

Etapa 4:

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

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



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

- No se modifica ninguno de los demás plazos ni obligaciones del contrato de concesión, debiendo cumplir la Sociedad Concesionaria en tiempo y forma todas y cada una de las obligaciones estipuladas en el contrato de concesión.
- Los efectos económicos y financieros que represente para el equilibrio económico del contrato de concesión las modificaciones señaladas, serán materia del documento de acuerdo que al efecto deberán suscribir las partes, situación que al 31 de diciembre de 2009 aún estaba en desarrollo.
- Se estableció un plazo máximo de 12 meses, contados desde la fecha de emisión de este Decreto, para que las partes del contrato de concesión acuerden las compensaciones y otras regulaciones que correspondan.

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

c) Convenio Ad referéndum N° 1

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

- Se aprobó la realización de las obras del proyecto denominado “Conexión Lo Saldes Fase 1 Versión 2”, conforme a un proyecto presentado por la Sociedad Concesionaria y que fue declarado de interés público por el MOP mediante Resolución DGOP N° 5257 de fecha 16 de diciembre de 2008.
- Se fijó la cantidad única y total de UF 30.916,78 como monto a pagar por el MOP a la Sociedad Concesionaria, en compensación por las inversiones y desembolsos asociados a las características de las obras y servicios referidas en la Resolución DGOP N° 5257. Este cálculo consideró valores actualizados al 30 de junio de 2009.
- Fijó como fecha de pago máxima, para la cifra señalada en el párrafo anterior, el 31 de diciembre de 2009, autorizando el devengo de intereses desde el 1° de julio de 2009 hasta la fecha de pago efectiva. Este pago fue recibido íntegramente por la Sociedad Concesionaria en la fecha prevista.
- Para los efectos del IVA, operó el mismo tratamiento que contempla el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

d) Convenio complementario N° 2

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

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

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



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

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

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

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

e) Convenio Ad referendum N° 2

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

1. Las obras de este proyecto se incorporan al régimen de Concesión.
2. La Sociedad Concesionaria deberá ejecutar todas las obras y actividades establecidas en la Resolución DGOP (Exenta) N° 4760 del 4 de noviembre de 2009, denominadas en su conjunto como proyecto “Conexiones Lo Saltes”, con un costo total autorizado de UF420.143,32. A continuación se especifica el detalle de obras y actividades, indicando los costos autorizados en cada caso:
 - a) Construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I” que no fueron dispuestas mediante Resolución DGOP (Exenta) N° 5257 de fecha 16.12.2008, la cual se encuentra contenida en el Decreto Supremo N° 133 de fecha 06.03.2009. El costo de estas obras se fija en UF 288.754,93. (monto modificado en resolución N°3319 a UF 294.027,33) Se deja constancia que este monto incluye los costos por concepto de Sistema de Gestión de Tráfico.
 - b) Actividades de administración e inspección en que incurrirá la Sociedad Concesionaria a fin de dar cumplimiento al Plan de Calidad propuesto por ésta. El costo de estas actividades se fija en UF 8.698,77.



- c) Actividades de Conservación, mantenimiento, operación y explotación de las obras adicionales. Se fija un costo de UF 101.989,62 para todo el periodo de concesión restante.
- d) Cambios de Servicios involucrados en las obras del proyecto. El costo de este ítem se fija en UF 2.500,00. El Inspector fiscal deberá aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.
- e) Contratación de todos los seguros adicionales requeridos por el proyecto, cuyo costo máximo se fija en UF 2.500,00. El Inspector fiscal deberá aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.
- f) Contratar las Boletas de Garantía requeridas para este proyecto, para las cuales se fija un monto máximo de costo, ascendente a UF 3.700,00. El Inspector fiscal deberá aprobar un valor proforma presentado por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.
- g) Ejecución de las obras del proyecto de Paisajismo y Riego “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I”, para lo cual se fija un monto máximo de UF 12.000,00. (dicho monto fue modificado por Resolución N°3319, dejándolo en UF 11.966,63) La Sociedad Concesionaria deberá presentar al Inspector Fiscal, para su aprobación, en el plazo de 75 días desde la fecha de la tramitación total de esta Resolución, un presupuesto por este proyecto. Una vez aprobado el presupuesto, el plazo de ejecución no deberá superar los 120 días. El Inspector Fiscal deberá aprobar los valores presentados por la Sociedad Concesionaria para estos efectos.
3. Se acuerda una metodología de contabilización de las nuevas inversiones, a la cual se incorpora la aplicación de tasas de interés para determinar valores actualizados de las inversiones realizadas, distinguiendo dos periodos: el comprendido entre la fecha de ejecución de las inversiones y hasta el inicio de la vigencia de este convenio; y el comprendido desde la fecha de vigencia de este convenio y hasta la aprobación de éstas por parte del Inspector Fiscal. Para el primero de los periodos mencionados la tasa es TAB UF a 360 días más 0,27% mensual de spread; y para el segundo periodo una tasa de interés real mensual compuesto, equivalente a una tasa real anual de 4,8%.
4. Se establece que los pagos a efectuar por el MOP sólo serán reconocidos mediante la emisión de Resoluciones DGOP conforme al avance de las inversiones efectuadas por la Sociedad Concesionaria, previa aprobación del Inspector Fiscal.
5. Se define que las compensaciones por las inversiones establecidas en la Resolución DGOP (Exenta) N° 4760 serán pagadas por el MOP en 3 cuotas: i) la primera por UF120.000 el día 31 de marzo de 2011; ii) la segunda por UF120.000 el 30 de marzo de 2012; y iii) la tercera por la diferencia entre el total de las inversiones con sus respectivos ajustes por actualización de valores, menos las dos cuotas anteriores, con fecha 29 de marzo de 2013.
6. Se fijan y detallan montos para cada año restante de concesión, en unidades de fomento, para el pago de las actividades de conservación, mantenimiento y explotación señaladas en la letra b) del número 2 de este título, y se define como fecha de pago el 30 de junio de cada año, en su equivalente en pesos, según el valor de la unidad de fomento en día del pago efectivo.
7. Se establece que el I.V.A. soportado por la Sociedad Concesionaria, en relación con las obras y servicios antes detallados, recibirá el mismo tratamiento que contempla el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación para dicho impuesto, en relación con las restantes obras de la concesión.



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

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

i. El nuevo plazo máximo para terminar la construcción de todas las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes” será de 7 meses, contado desde la total tramitación de la presente Resolución, modificando con ello el plazo establecido en el primer párrafo del N° 2 del Decreto Supremo MOP N° 288, de fecha 18 de noviembre de 2009.

ii. Será de cargo y responsabilidad de la Sociedad Concesionaria que en todo momento, todas las obras del proyecto denominado “Conexiones Lo Saldes” se encuentren cubiertas por pólizas de seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y de seguro por catástrofe, en los términos y condiciones señaladas en las Bases de Licitación. También será de cargo y responsabilidad de la Sociedad Concesionaria que todas las obras del señalado proyecto que restan por ejecutar, se encuentren caucionadas por boletas de garantía de construcción durante todo el periodo de ejecución más tres meses. Las boletas de garantía deberán cumplir con las mismas exigencias y requisitos exigidos en las Bases de Licitación.

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

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

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

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

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

10. Con fecha 16 de diciembre de 2011 el Ministerio de Obras Públicas, con la firma del Ministro de dicha cartera, inició la tramitación del Decreto Supremo N° 430, el cual fue publicado en el Diario Oficial con fecha 9 de abril de 2012. En términos generales este Decreto ratifica lo dispuesto en la Resolución DGOP N° 3319, detallada en la letra anterior.

11. Hasta la fecha el MOP ha emitido 19 Resoluciones aprobando a esta Sociedad Concesionaria Obras por un total de UF 320.552,69.



f) Convenio Ad referéndum N° 3

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

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

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

Para el cálculo de dicha indemnización se considerarán los ingresos registrados a partir del 1 de abril del 2009 hasta el 30 de septiembre de 2011, datos que generarán una curva que reflejará la tendencia de crecimiento propia de dichos ingresos. Esta tendencia debe incorporar los siguientes efectos: i) reajuste anual de las tarifas en 3,5% a partir del año posterior a la apertura parcial de la concesión; ii) reajuste anual según variación del IPC, de acuerdo al artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación; y iii) aplicación de tarifas base, punta y/o saturación. En forma análoga, se procesarán los costos y gastos mensuales para el mismo periodo ya señalado, obteniendo una curva que reflejará la tendencia propia de estos costos y gastos.

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

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

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

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

Todo el procedimiento de cálculo será analizado, verificado y calculado por un Peritaje que efectuará una empresa de auditoría externa entre los meses de septiembre 2011 y marzo de 2012. Las pérdidas de ingresos, netas de



costos y gastos de operación no incurridos derivadas de la operación parcial y por etapas de la obra pública que determine mensualmente el peritaje, serán actualizadas al último día hábil del mes de junio 2012, mediante aplicación de tasas reales mensuales cuyo mecanismo queda establecido en el convenio. El costo total del peritaje que realice la empresa auditora adjudicada, será pagado en su totalidad por la Sociedad Concesionaria, y de dicho monto el MOP le reintegrará a ésta el 50%.

Preliminarmente el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria un total de UF 85.000 hasta que se conozcan las cifras definitivas (marzo de 2012). La diferencia que se produzca entre el pago preliminar pre-citado y el monto de la compensación definitiva determinado, deberá ser pagada por la parte correspondiente el último día hábil del mes de junio de 2012. El monto preliminar señalado, de UF 85.000, fue pagado por el MOP a esta Sociedad Concesionaria con fecha 19 de enero de 2011.

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

Con fecha 26 de junio de 2012, la Inspección Fiscal, mediante oficio Ordinario N° 1257/12, aprobó el peritaje señalado en el segundo párrafo anterior, en el cual se determinó un saldo a favor de esta Sociedad Concesionaria, por un monto de UF 3.721. Este importe fue pagado por el MOP a esta Sociedad con fecha 21 de noviembre de 2012, cifra que incorporó adicionalmente UF 100,94 por concepto de intereses originados por el mayor plazo de pago.

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

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

* * *



REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

For the years ended at December 31, 2014 and 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

Content

Independent Auditors' Report
Classified Statement of Financial Position
Statement of Comprehensive Income
Statement of Changes in Equity
Statement of Cash Flows
Notes to the Financial Statements

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., which comprise the statement of financial position as of December 31, 2014, and the related statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year 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 instructions and standards for preparation and presentation of financial information as issued by the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2 to the financial statements; this includes the design, implementation, and maintenance of internal controls 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 audit. We conducted our audit 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 on the regulatory basis of accounting

In our opinion, based on our audit, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. as of December 31, 2014, the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with instructions and standards for preparation and presentation of financial information as issued by the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2.

Basis of accounting

As described in Note 2 to the financial statements, under its authority, the Superintendency of Securities and Insurance issued Circular No. 856, dated October 17, 2014, which instructed the companies under its supervision, to record in the respective year, in equity, the differences in the deferred tax assets and liabilities arising as a direct effect of the increase in the tax rate of the Chilean corporate tax introduced by Law 20.780, thus changing the framework for the preparation and presentation of financial information used until then, since the previous framework, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, requires explicit and unreserved adoption. As of December 31, 2014 and for the year then ended, the quantification of the change of accounting basis is also described in Note 2. Our opinion is not modified as a result of this change in accounting basis.

Other matters

We have previously audited, in accordance with auditing standards generally accepted in Chile, the accompanying financial statements as of December 31, 2013 of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and we issued an unmodified audit opinion on those financial statements in our report dated March 26, 2014.

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



Santiago, Chile

March 31, 2015



Juan Carlos Rodríguez C.

Taxpayer No.: 10.024.147-1

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS AT DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

ASSETS	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Current assets			
Cash and cash equivalents	4	1,571,769	1,494,605
Other financial assets, current	5	1,639,737	-
Other nonfinancial assets, current		174,971	173,014
Trade receivables and other accounts receivable, current	6	1,779,449	1,597,872
Tax assets, current	8	695,529	387,722
TOTAL CURRENT ASSETS		5,861,455	3,653,213
Noncurrent assets			
Other nonfinancial assets, noncurrent		15,179	15,179
Intangible assets other than goodwill	9	49,464,024	50,228,411
Property, plant and equipment	10	36,187	59,227
Assets from deferred taxes	22	9,254,426	4,445,222
TOTAL NONCURRENT ASSETS		58,769,816	54,748,039
TOTAL ASSETS		64,631,271	58,401,252

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AT DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(In thousands of pesos – ThCh\$)

LIABILITIES AND EQUITY	Notes	31.12.2014 ThCh\$	31.12.2013 ThCh\$
LIABILITIES			
Current liabilities			
Other financial liabilities, current	21-a	179,596	1,426,243
Trade creditors and other accounts payable		354,780	283,803
Accounts payable to related entities, current	7	88,051	445,217
Other provisions, current	12	19,417	21,469
Tax liabilities, current		628	533
Other nonfinancial liabilities, current	14	64,789	58,551
TOTAL CURRENT LIABILITIES		707,261	2,235,816
Noncurrent liabilities			
Other financial liabilities, noncurrent	21-b	51,530,311	42,502,690
Accounts payable to related entities, noncurrent	7	28,417,364	26,121,725
Other provisions, noncurrent		695,048	194,378
Other nonfinancial liabilities, noncurrent	15-d	1,708,082	1,823,557
TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	15	82,350,805	70,642,350
TOTAL LIABILITIES		83,058,066	72,878,166
Equity			
Issued capital	16-b	6,934,027	6,934,027
Accumulated losses		(25,360,822)	(20,640,895)
Other reserves	16-c		(770,046)
Equity attributable to the controller's owners		(18,426,795)	(14,476,914)
Noncontrolling interest		-	-
TOTAL EQUITY		(18,426,795)	(14,476,914)
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		64,631,271	58,401,252

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013.
(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Income statement by function of expense			
Revenues	17-18	5,929,760	5,380,673
Cost of sales	18	<u>(3,110,055)</u>	<u>(2,968,163)</u>
Gross margin		<u>2,819,705</u>	<u>2,412,510</u>
Other income, by function of expense		646	27,600
Administrative expenses	18	(784,578)	(804,251)
Financial income		197,810	149,457
Financial expense	21-d	(7,576,934)	(4,341,580)
Foreign exchange loss	20-a	(469)	(169)
Results per indexation units	20-b	<u>(4,059,000)</u>	<u>(1,379,758)</u>
Profit (Loss) before taxes		(9,402,820)	(3,936,191)
Revenue (expense) from income taxes	22	<u>2,333,316</u>	<u>877,037</u>
Loss from continues operations		(7,069,504)	(3,059,154)
Loss from discontinued operations		<u>-</u>	<u>-</u>
Loss for the year		<u>(7,069,504)</u>	<u>(3,059,154)</u>
Loss per basic share in continued operations	23	(1,240)	(529)
Loss per basic shre in dicontinued operations		<u>-</u>	<u>-</u>
Loss per basic share		<u>(1,240)</u>	<u>(529)</u>
Comprehensive income statement			
Profit (Loss)		(7,069,504)	(3,059,154)
Other comprehensive income, before taxes, cash flow hedge		-	(1,029,828)
Income tax related to cash flow hedge of another compresensive income		<u>-</u>	<u>205,966</u>
Total comprehensive income		<u>(7,069,504)</u>	<u>(3,883,016)</u>
Total comprehensive income		<u>(7,069,504)</u>	<u>(3,883,016)</u>

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA TUNEL SAN CRISTOBAL S.A.

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(In thousands of Chilean Pesos - ThCh\$)

Direct method statement of cash flows	Notes	12.31.2014 ThCh\$	12.21.2013 ThCh\$
Cash flows from operating activities			
Collection for operating activities		5,701,959	5,239,150
Payments to vendors for the provision of goods and services		(2,926,176)	(2,554,620)
Payments to and on behalf of the employees		(397,532)	(333,877)
Interest paid		(10,696)	(17,519)
Interest received		84,371	69,834
Charges (payments) for income taxes		(63)	-
Other cash inflows (outflows)		85,739	120,793
Net cash flows from operating activities		2,537,602	2,523,761
Cash flows from investing activities			
Payments for investments in financial instruments		(1,639,737)	674,864
Amounts from the sale of property, plant and equipment		-	26,886
Purchase of property, plant and equipment		(17,358)	(5,281)
Net cash flows used in investing activities		(1,657,095)	696,469
Cash flows from financing activities			
Amounts from long-term loans		51,722,206	-
Repayment of loans		(44,285,136)	(652,535)
Interest paid		(6,660,861)	(2,626,178)
Other cash inflows (outflows)		(1,579,552)	-
Net cash flows used in financing activities		(803,343)	(3,278,713)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents before the effect of changes in the exchange rates		77,164	(58,483)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		77,164	(58,483)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		1,494,605	1,553,088
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END		1,571,769	1,494,605

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



SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013
(In thousands of pesos – ThCh\$)

	Note	Other Reserves				Accumulated Profits (losses) ThCh\$	Equity Attributable to the Controller's Owners ThCh\$	Noncontrolling Interest ThCh\$	Total Equity ThCh\$
		Issued Capital ThCh\$	Cash Flow Hedge ThCh\$	Transition Effects ThCh\$	Total Other Reserves ThCh\$				
Opening balance at 01,01,2014	14	6,934,027	(770,046)		(770,046)	(20,640,895)	(14,476,914)	-	(14,476,914)
Incr.(decr) errors previous years						86,835	86,835		86,835
Restated Opening balance		6,934,027	(770,046)	-	(770,046)	(20,554,060)	(14,390,079)	-	(14,390,079)
Changes in equity									
Comprehensive income									
Profit (loss)		-	-	-		(7,069,504)	(7,069,504)	-	(7,069,504)
Incr (decr) for other changes		-	-	-		2,262,742	2,262,742	-	2,262,742
Other Comprehensive Income		-	770,046	-	770,046	-	770,046	-	770,046
Total changes in equity		-	770,046	-	770,046	(4,806,762)	(4,036,716)	-	(4,036,716)
Closing balance at 12,31,2014		6,934,027	-	-	-	(25,360,822)	(18,426,795)	-	(18,426,795)



Other Reserves

		Cash Flow Hedge	Transition Effects	Total Other Reserves	Accumulated Profits (losses)	Equity Attributable to the Controller's Owners	Noncontrolling Interest	Total Equity
	Note	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Opening balance at 01,01,2013	14	6,934,027	53,816	(10,217,230)	(7,364,511)	(10,593,898)	-	(10,593,898)
First time adoption adj, reclass,		-		10,217,230	(10,217,230)	-		
Restated Opening balance		6,934,027	53,816	-	(17,581,741)	(10,593,898)	-	(10,593,898)
Changes in equity								
Comprehensive income								
Profit (loss)					(3,059,154)	(3,059,154)	-	(3,059,154)
Other Comprehensive Income		-	(823,862)	-	-	(823,862)	-	(823,862)
Total changes in equity		-	(823,862)	(823,862)	(3,059,154)	(3,883,016)	-	(3,883,016)
Closing balance at 12,31,2013		6,934,027	(770,046)	(770,046)	(20,640,895)	(14,476,914)	-	(14,476,914)

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



TABLE OF CONTENTS

1.	GENERAL INFORMATION
2.	BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES
4.	CASH AND CASH EQUIVALENTS
5.	TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT
6.	DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES
7.	TAX ASSETS, CURRENT
8.	INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL
9.	PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT
10.	IMPAIRMENT IN THE VALUE OF ASSETS
11.	PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES
12.	GUARANTEES AND RESTRICTIONS
13.	OTHER NONFINANCIAL LIABILITIES, CURRENT
14.	NONCURRENT LIABILITIES
15.	NET EQUITY
16.	REVENUES
17.	OPERATING REVENUES AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS
18.	LEASES
19.	EFFECT OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS
20.	OTHER CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES
21.	INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES
22.	EARNINGS PER SHARE
23.	BUSINESS SEGMENTS
24.	ENVIRONMENT
25.	SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS
26.	EVENTS OCCURRED SUBSEQUENT TO THE DATE OF THE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

SOCIEDAD CONCESIONARIA TÚNEL SAN CRISTÓBAL S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of pesos - ThCh\$)

1. GENERAL INFORMATION

Incorporation

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

Corporate purpose

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

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.'s domicile and main offices are on La Herradura No. 2750, Providencia.

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

Through a public deed dated January 6, 2006, executed at the Notary Public's Office of Mr. José Musalem Saffie, the corporate name of “Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.” was changed to the current “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.”. This amendment was agreed in an Extraordinary Shareholders' Meeting held on December 22, 2005.

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

As a result of the transition process from accounting principles generally accepted in Chile to international financial reporting standards (IFRS), the Company shows a negative equity at December 31, 2014 and 2013. This reversal will depend on future cash flows generated and on the financial and operating support of its stockholders. Bearing the foregoing in mind, the financial statements have been prepared under the principle of a going concern.

2. BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of Presentation

a) Accounting Standards Applied

The financial statements for the year ended December 31, 2014 has been prepared in accordance with a Standards of the Superintendency of Securities and Insurance pursuant to what is stated in Note (2.1.b Changes in the accounting standards). These financial statements truthfully reflect the financial position of the Company as at December 31, 2014 and the results of its operations, changes in net equity and cash flows for the year ended at that date which were approved by the Board of Directors in ordinary meeting held on March 31, 2015.

The financial statements at December 31, 2013 have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter the "IASB"), and the interpretations of those standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter "IFRIC").

b) Changes in the Accounting Standards

As from January 1, 2010 the Company has adopted in an explicit manner and without reservations, the International Financial Reporting Standards. The effects of adopting the IFRS for the first time were recognized in the accounts of accumulated results or other reserves in the Company's equity. For years 2014 and 2013, presented in these financial statements, the IFRS have been consistently applied, except for what has been stated by the Superintendency of Securities and Insurance, which by virtue of its attributions, on October 17, 2014 issued Official Circular Document No. 856 giving instructions to the supervised entities to record during the respective period against the equity, the differences in assets and liabilities for the concept of deferred taxes as may originate as a direct effect of the increment in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780.

This pronouncement differs from what is set forth by the International Financial Reporting Standards (IFRS) which require that such effect be registered against results for the period.

This pronouncement issued by the Superintendency of Securities and Insurance (SVS) meant a change in the framework of the preparation and presentation of the financial information adopted up to that date, as the previous framework (IFRS) needs to be adopted in an integral, explicit manner and with no reservations.

The effect of this change in the accounting bases meant a credit to the accumulated results in the amount of ThCh\$ 2,262,742, which in accordance with IFRS should have been presented by means of a credit to the results for the year.

c) New accounting pronouncements

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

IFRS Amendments	Date of Compulsory Application
IAS 32, <i>Financial Instruments: Presentation – clarification of requirements for settling net the financial assets and liabilities</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
<i>Investment Entities</i> – IFRS 10 amendments, Consolidated Financial Statements; IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities; and IAS 27 Separate Financial Statements	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 36, <i>Impairment of Assets</i> – Disclosure of the Recoverable Amount for <i>Nonfinancial Assets</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 39, <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i> – Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting	Annual periods started on or after January 1, 2014
IAS 19, <i>Employee Benefits – Defined Benefit Plans: Employee Contributions</i>	Annual periods started on or after July 1, 2014
2010 – 2012 Annual Improvements Cycle: Improvement of six IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2014
2010 – 2013 Annual Improvements Cycle: Improvement of four IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2014
Interpretations	Date of Compulsory Application
IFRIC 21, <i>Levies</i>	Annual periods started on or after January 1, 2014

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

New IFRS	Date of Compulsory Application
IFRS 9, Financial Instruments	Annual periods started on or after January 1, 2018
IFRS 14, Regulatory Deferral Accounts	Annual periods started on or after January 1, 2016
IFRS 15, <i>Revenue from Contracts with Clients</i>	Annual periods started on or after January 1, 2017
IFRS Amendments	Date of Compulsory Application
Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Clarification of the Acceptable Methods of Depreciation and Amortization (Amendments to IAS 16 and IAS 38)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Agriculture: Productive Plants (Amendments to IAS 16 and IAS 41)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Sales or Contribution of Assets Between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Disclosure Initiative (Amendments to IAS 1)	Annual periods started on or after January 1, 2016
<i>Investment Entities</i> : Application of the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)	Annual periods started on or after January 1, 2016
2012 – 2014 2010 – 2013 Annual Improvements Cycle: Improvement of four IFRSs	Annual periods started on or after July 1, 2016

Except for the amendment to IAS 38, which is currently under evaluation, Company's Management considers that the future adoption of the aforesaid Standards and Interpretations shall not imply a significant impact on the Company's financial statements.

d) Responsibility for the Information and Estimations made

The Company's Board of Directors is responsible for the information contained in these financial statements. It expressly states that all of the principles and criteria included in the IFRS have been fully applied, except for the application in 2014 of the Official Circular Document No. 856 issued by the Superintendency of Securities and Insurance on October 17, 2014, as per what is described in Note 2.1.b.



Specific estimations made by the Company's Management to quantify some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded have been used in the preparation of these financial statements. These estimations basically refer to:

The asset's economic useful life – The useful life of the elements comprising property, plant and equipment used for the purposes of calculating the depreciation is determined on the basis of the evaluation of the use by the management.

The impairment of assets – As of the date of the financial statements, the Company reviews the carrying value of its tangible and intangible assets with a definite useful life to determine whether there are any indicators that those assets have suffered any impairment in their value. In the presence of any such indicator, the recoverable amount of the asset is estimated to calculate the amount of the impairment loss.

Amortization of assets – The amortization of the intangible asset with a definite useful life called "Concession Right".

The amortization method used by the Company increases on the basis of the actual revenues accrued with respect to the total projected revenues accrued up to the termination of the concession.

Estimation of bad debt – The Company has estimated the risk of recovery of its accounts receivable.

Bad debt is estimated by applying a model designed based on the Company's past collection experience. The model distinguishes the type of user (with a transponder device or violators). To determine the amount of the provision, three user segments have been established: i) users with an enabled transponder device, ii) violators without a transponder device, and iii) violators whose transponder device has been disabled. In each case, the bad debt percentages are 4%, 44% and 83%, respectively, calculated over the total invoiced amount in each segment. The segment of users with an enabled tag device represents 97.3% of the invoicing.

Fair value of financial instruments – The assumptions used to calculate the fair value of the financial instruments.

Recovery of tax losses – Estimations of the realization of tax losses, in accordance with IAS 12.

Litigation and contingencies – The Company periodically assesses the likelihood of loss in connection with its litigation and contingencies in accordance with IAS 37 and on the basis of the estimations made by its legal counsel. For the periods represented in these financial statements, the Company is not a party to any labor or civil litigation, therefore, no provisions have been computed.

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

2.2 Main Accounting Criteria Applied

The main accounting policies adopted in the preparation of these financial statements, as required by IFRS 1, are described below. These policies have been defined on the basis of the IFRSs in force at December 31, 2014, which have been applied in a uniform manner to all the periods presented in these financial statements, except for what is described in note 2.1.b.

a) Accounting period

These financial statements cover the following periods:

	Accumulated	
	12.31.2014	12.31.2013
Statements of Financial Position	X	X
Statements of Comprehensive Income	X	X
Statements of Cash Flows	X	X
Statement of Changes in Equity	X	X

b) Functional currency

In accordance with what is stated in IAS 21, the functional currency for the Company is the Chilean peso, as this is the currency used in the main economic environment where the company operates. The currency in which these financial statements are presented is the peso, which is also its functional currency.

c) Transactions and balances in foreign currency

The transactions made in a currency other than the Chilean peso are converted using the exchange rate in force at the date on which the respective transaction takes place. The monetary assets and liabilities agreed in currencies other than the functional currency are converted using the exchange rate in force at closing. The profits and losses resulting from the conversion are included in the comprehensive profit and loss statement.

d) Conversion bases

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

	12.31.2014 Ch\$	12.31.2013 Ch\$
Unidad de Fomento (UF)	24,627.10	23,309.56
U.S. Dollar (USD)	606.75	524.61
Euro (EUR)	738.05	724.30

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



e) Offsetting of balances and transactions

As a general norm, in the financial statements neither the assets and liabilities nor the profits and expenses are offset, except in those cases where the offset is required or permitted by a norm and this presentation is a reflection of the nature of the transaction.

The profits or expenses originating in transactions that, either contractually or by the command of a legal norm contemplate the possibility of offsetting, and the Company has the intention to liquidate at its net amount or of realizing the asset and proceed to pay the liabilities concurrently, are presented net in the comprehensive profit and loss statements and in the statement of financial position.

These financial statements do not present any net revenues or expenses in its comprehensive profit and loss statement.

The following offsetting of items has been performed in the balances in the statement of final position:

The assets and liabilities from current taxes are presented net when the Company has the legally applicable right to offset tax current assets with tax current liabilities, whenever the same are related with taxes issued by the same tax authority, and that authority allows the entity to liquidate or receive one single net payment.

f) Intangible assets other than goodwill – “Concession Right”

IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) No. 12 “Service Concession Arrangements”, provides guidelines for accounting the public Service Concession Arrangements with a private operator. This accounting interpretation is applicable to this Company as two of the premises contained in it are met, namely:

- i) The grantor of the concession (State of Chile) controls or regulates which services the operator must provide with the infrastructure, to whom they should be provided and at what price; and.
- ii) The grantor of the concession controls – via ownership, right of usufruct or otherwise any material residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

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

The intangible asset specified in the paragraph above has a definite useful life, which started in January 2009 with the start of operations of the entire works (during the second half of 2008 only one of the two tunnels was in operation, and with time restrictions), and ends with the termination of the concession contract on August 20, 2037. Consequently, the total useful life is 344 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 272 months.



The valuation of the intangible asset was determined by the way of an assessment, which concluded that the amount to be recognized in the books is the cost of construction of the works, measured by fully applying the IFRS as if those standards had been in force at the date on which the asset was ready to operate.

The method of amortization used by the Company increases based on the actual accumulated accrued revenues, with respect to the total projected accrued revenues until the termination of the concession.

g) Property, plant and equipment

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

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

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

The useful life is revised periodically.

The estimated useful life for the depreciation of the classes of property, plant and equipment items is shown below:

	Average useful life in years
Office furniture	7
Office equipment	3
Computer equipment	6
Vehicles	7
Safety equipment	7
Third-party installations	4
Own transponders	5

The property, plant and equipment are revised on each reported date to determine whether there is any evidence that these assets have undergone a loss for impairment in value. If there are any indicators of an eventual impairment in value, the recoverable amount of any affected asset (or group of related assets) is estimated and compared with its carrying value. If the estimated recoverable value is lower, the amount in books is written down to the estimated recoverable amount, and a loss for impairment in value is recognized in results.



If a loss for impairment in value is subsequently reverted, the carrying value of the asset (or group of related assets) is incremented up to the revised estimation of its recoverable value, without exceeding the amount that would have been determined if no loss for impairment in the value of the asset (or group of assets) had been recognized in previous years. A reversal of a loss for impairment in value is immediately recognized in results.

h) Impairment in the value of the assets

h.1) Non-financial assets

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

The recoverable amount is the higher value between the market value less the necessary cost for its sale and the value in use, with the latter being understood as the current value of the future cash flows that said asset or cash generating unit is estimated to generate.

Throughout the year and basically at year-end, an assessment is made to see if any asset may have undergone a loss for impairment. If so, an estimation of the recoverable amount of that asset is made to determine, as the case may be, the amount of impairment. For the case of identifiable assets that do not generate cash flows in an independent manner, the recoverability of the cash-generating unit is estimated, with such being understood to be the smallest identifiable group of assets generating independent cash earnings.

Regardless of what has been stated in the preceding paragraph, in the event that the recoverable amount is less than the net carrying value of the asset, the respective provision of loss for impairment is recorded for the difference, charged against results for the year.

The recoverable amount is the higher of the fair value minus the necessary cost to sell and the value in use, with the latter being understood as the present value of the future cash flows that said asset or cash generating unit is estimated to generate. For the calculation of the recovery value of property, plant and equipment, and of the intangible asset, the value in use is the criterion used by the Company.

To estimate the value in use, the Company prepares future cash flow projections based on the most recent assumptions available obtained from the Company's business plan. These assumptions incorporate the Company's management's best estimates over the revenues and costs of the Cash Generating Units using the sector's projections, past experience and future expectations.

These flows are discounted to calculate their present value at a rate before taxes that includes the business' cost of capital. The current cost of cash and the risk premiums used generally among the analysts for the business are taken into consideration for the calculation.

In case that the CGU's recoverable amount is less than the asset's net carrying value, the respective impairment loss provision for the difference is recorded, charged against the item "Losses for Impairment in Value (Reversals)" in the comprehensive profit and loss statement. That provision is allocated, in the first place, to the GCU's goodwill value, if any, and subsequently to the other assets that comprise of the same, at pro rata on the basis of the accounting



value of each one of them, with their limit being their fair value minus the cost of sale, or value in use, and which result cannot be a negative value.

The impairment losses recognized for an asset in prior years are reversed when a change in the estimates of recoverable amount occur, such reversal being limited to the carrying value that the asset would have if the accounting adjustment had not been made. For the case of goodwill, the accounting adjustments that may have been made are not reversible.

g.2) Impairment of financial assets

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

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

i) Leases

There are two types of leases:

- **Financial leases** – This is the case in which the lessor transfers substantially all of the risks and benefits inherent to the ownership of the asset to the lessee. The ownership of the asset may or may not be transferred.

When the Company acts as the lessee of an asset under a financial lease, the cost of the leased assets is presented in the statement of financial position depending on the nature of the asset subject matter of the contract and, concurrently, a liability for the same amount is recorded in the statement of financial position. That amount shall be the lower value between the fair value of the leased asset or the total of the present values of the amounts to be paid to the lessor plus, if applicable, the price of the purchase option for the period.

These assets are amortized using similar criteria to those applied to the aggregate of property, plant and equipment for own use.

The financial expenses derived from the financial update of the recorded liabilities are charged in the item “Financial expenses” in the Comprehensive Profit and Loss Statement.

- **Operating Leases** – Operating leases are those in which the ownership of the leased asset and substantially all the risks and benefits related to the asset remain with the lessor. The operating lease installments are recognized as an expense during the life of the contract.

j) Financial instruments



A financial instrument is any contract that simultaneously gives rise to a financial asset in an entity and to a financial liability or to an equity instrument in another entity.

j.1) 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 low risks of changes in value.

Cash surpluses are invested subject to the restrictions imposed on the Company by long-term financing contracts.

For the different bank accounts contemplated in those contracts, the permitted investments are the following:

- a) Fixed income instruments.
- b) Repurchase agreements instruments for no more than 30 days term.
- c) Mutual fund shares.

j.2) Non derivative financial assets

The Company classifies its non-derivative financial assets, whether permanent or temporary, into four categories:

- Trade Debtors Trade/receivables, Other Accounts Receivable and Accounts Receivable from Related Parties: They are recorded at their amortized cost, namely the initial fair value, minus the refunds of principal made, plus the uncollected accrued interest calculated via the method of the effective interest rate.

The item Trade Debtors y Other Accounts Receivable mainly considers the sales documents issued to users of the tunnel for their use of the same and accessory operations to that end, such as the lease of the transponder devices. These accounts receivable are valued as per the amount of the sales documents, after deducting the estimation of bad debt. Eventual interest is only documented for past-due periods.

- Investments held to maturity: Those which the Company intends and has the capacity to hold until maturity. They are valued at amortized cost as per what has been defined in the previous paragraph.
- Financial assets recorded at fair value with changes in results: This includes the negotiation portfolio and those financial assets that have been designated as such at the moment of their initial recognition and which are managed and assessed as per the fair value criterion. They are valued in the statement of financial position at their fair value and the variations in value are directly recorded in results as they occur.
- Financial assets available for sale: These include financial assets that are specifically designated as available for sale or those that are not classified in any of the three previous categories. They mostly correspond to financial investments in equity instruments.

For the case of interests in unlisted companies or companies that have very low liquidity, it is not regularly possible to reliably determine their fair value, therefore, when this circumstance occurs, they must be valued at their acquisition cost or a lower amount if there is any evidence of their impairment.

The variations in fair value, net of their tax effect, must be recorded in the Comprehensive Profit and Loss

Statement: Other Comprehensive Income, up to the moment in which the selling of these investment occurs, moment at which the accumulated amount in this item is completely imputed in the profit or loss.

In case that the fair value is less than the acquisition cost, if there is any objective evidence that the asset has undergone an impairment that may not be considered temporary, the difference is directly recorded in losses for the period.

The purchases and sales of financial assets are computed using the negotiation date.

j.3) Financial liabilities other than derivatives.

Financial liabilities are generally recorded for the cash received, net of the costs incurred in the transaction. In subsequent periods, these obligations are valued at their amortized cost, using the effective interest rate method.

For the specific case in which the liabilities are underlying from a fair value hedge derivative, they must be valued, exceptionally, at their fair value for the portion of the hedge.

For the calculation of the debt's fair value, both for the cases in which it should be recorded in the statement of financial position and for the information of their fair value, it must be divided into debt at a fixed interest rate (hereinafter, "fixed debt") and debt at a variable interest rate (hereinafter, "variable debt"). The fixed debt is that which throughout its life pays interest coupons set from the start of the operation, either explicitly or implicitly. The variable debt is the debt issued at an interest rate that is variable, that is, each coupon is set at the start of each period on the basis of the referential interest rate. The valuation of any debt must be done by discounting the expected future flows with the market interest rate curve depending on the currency of payment.

The Company's main financial liabilities have been generated to finance the construction of the State-owned public works, and consist of a bank credit in the amount of UF 2,150,000 of principal and subordinated debt with the shareholders, in an initial amount of UF 747,937.23, both of them with long-term maturity (Notes 7, 14 and 15).

Classes of financial liabilities in force

	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Loans from financial entities, includes accrued interest	51,709,907	42,966,374
Subordinated debt with stockholders, includes interest	<u>28,417,364</u>	<u>26,121,725</u>
Totals	<u>80,127,271</u>	<u>69,088,099</u>

j.4) Method of the effective interest rate.

It is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or liability (or of a group of financial assets or liabilities) and in computing the financial income or expense throughout the relevant period. The effective interest rate is the discount rate that exactly equalizes the estimated cash flows receivable or payable along the expected life of the financial instrument (or, where appropriate, over a shorter period of time) with the net carrying value of the financial asset or liability.



j.5) Derivatives and hedge operations.

The derivatives essentially correspond to operations that have been contracted in order to hedge the interest rate risk and/or the exchange rate the objective of which is to eliminate or significantly reduce these risks in the underlying operations that are subject to the hedge.

Derivatives must be recorded at their fair value as of the date of the statement of financial position. For the case of financial derivatives, if the value is positive they must be recorded in the item "Other Financial Assets" and if it is negative, in the item "Other Financial Liabilities". For the case of derivatives over "commodities", the positive value must be recorded in the item "Trade Debtors and Other Accounts Receivable" and if it is negative, in the item "Trade Creditors and Other Accounts Payable".

The changes in the fair value must be directly recorded in results, except in case that the derivative has been designated on an accounting basis as a hedge instrument and all the conditions set forth in the IFRS to apply hedge accounting are met, including the fact that the hedge is highly effective, in which case it should be recorded as follows:

- Fair value hedges: The portion of the underlying element for which the risk is being hedged its valued at fair value just as the hedge instrument, with the variations in the value of both being recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement, netting the effects in the same item of the Comprehensive Profit and Loss Statement.
- Cash flow hedges: The changes in the fair value of the derivatives are recorded, to the extent that those hedges are effective, in a reserve in Total Equity called "Cash Flow Hedges". The accumulated loss or profit in that item is transferred to the Comprehensive Profit and Loss Statement as long as the underlying element has an impact on the Comprehensive Profit and Loss Statement for the hedged risk, netting that effect in the same item of the Comprehensive Profit and Loss Statement. The results corresponding to the ineffective portion of the hedges are directly recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement.

Hedge is considered highly effective when the changes in the fair value or in the cash flows of the underlying element directly attributable to the hedged risk are offset by the changes in the fair value or in the cash flow of the hedge instrument, with an effectiveness in the range of 80% – 125%.

As at December 31, 2013, the Company kept an interest rate hedge Swap contract, related with the credit in place with Banks BBVA and Estado. In July 2014, the Company prepaid the entirety of bank loans with these financial institutions, and canceled the related hedge contract; the early termination of the Swap contract meant a charge to profits in the amount of ThCh\$3,232,649. Additionally, the early termination of this derivative instrument meant the cancelation of the respective hedge accounting, completely reversing the existing hedge reserve in equity and the effects recorded within other comprehensive income (Note 16.c).

As of the closing date of these financial statements, the Company has no operations with derivatives or hedge operations.



j.6) Fair value and classification of the financial instruments.

The fair value of the different derivative financial instruments shall be calculated by means of the following procedures:

- For the derivatives listed in an active market, at their quotation as of the closing of the period.
- For the case of derivatives that are not negotiable in organized markets, for their evaluation the Company shall use the discounted cash flow methodology and option valuation models generally accepted, on the basis of the market conditions, for both payments in cash and futures as of the closing date of the period.

Bearing in mind the hierarchy of the inputs used in the procedures described above, the Company classifies the financial instruments in the following levels:

Level 1: Quoted price (not adjusted) in an active market for identical assets and liabilities;

Level 2: Inputs that are different from the quoted prices included in level 1 and that are observable for assets or liabilities, either directly (that is, as a price) or indirectly (that is, derived from a price). The methods and hypotheses used to determine the level 2 fair values, or class of financial assets or financial liabilities, take into consideration the estimation of future cash flows, discounted with the zero-coupon interest rate curves of each currency.

All the valuations described above are performed by way of external tools, for instance "Bloomberg"; and

Level 3: Inputs for assets or liabilities that are not based on observable market information (non-observable inputs).

j.7) Writing-off of financial assets and liabilities.

The financial assets are written off on an accounting basis in the following cases:

- When the rights to receive cash flows related with the assets have either expired or have been transferred, or, even if they are retained, contractual obligations that determined the payment of those flows through one or more recipients have been undertaken.
- When the Company has substantially transferred all of the risks and benefits derived from their ownership, or, if they have not been substantially assigned or retained, when it no longer has control over the asset.

The transactions in which the Company substantially retains all the risks and benefits that are inherent to the ownership of an assigned financial asset are recorded as a liability in the consideration received. The expenses incurred in the transaction are recorded in results following the effective interest rate method.

The financial liabilities are written off when they are extinguished, that is, when the obligation derived from the liability has been paid, canceled or it has expired.

k) Provisions and contingent assets and liabilities

The provisions are recognized when the Company has a present (legal or implicit) obligation as a result of a past event, where the Company is likely to use resources to liquidate the obligation and over which it may do a reliable



estimation of the amount of the obligation. The amount recognized as a provision represents the best estimation of the payments required to liquidate the present obligation as of the closing date of the financial statements, taking into consideration the risks of uncertainty about the obligation.

When a provision is determined using the estimated cash flows to liquidate the present obligation, its carrying value is the present value of those cash flows.

When it is expected to recover part or all of economic proceeds required to liquidate a provision from a third party, the amount receivable is recognized as an asset, if there is practical certainty that the refund shall be received, and the amount receivable may be reliably measured.

The contingent liabilities or obligations originating in past events, the realization of which is subject to the occurrence or not of events beyond the company's control, or present obligations derived from previous events, the amount of which may not be reliably estimated, or in the liquidation of which it is unlikely that an outflow of resources occurs.

The Company does not record any contingent assets or liabilities except for those derived from onerous contracts, which are recorded as a provision and are revised as of the date of each statement of financial position to adjust them to reflect the best estimation.

l) Major maintenance provision

This provision is recorded to recognize the 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.

m) Other provisions

Vacation pay and the annual bonus for vacation granted to the workers are recognized in results on an accrual basis, when the workers provide the services that entitle them to this benefit.

Additional employee benefits, such as National Holiday bonuses, Christmas bonuses and others similar in nature, are reflected in the results for the period in which they are granted, which is the same period in which they acquire the right to the benefit.

n) Income taxes and deferred taxes

The Company accounts for Income Taxes based on the taxable net income determined as per the norms contained in the Income Tax Law.



The deferred taxes originating in temporary differences and other events that give rise to differences between the accounting basis and the tax basis of assets and liabilities are recorded in accordance with IAS 12, except for the application year 2014 of the Circular Official Document No. 856 issued by the Superintendency of Securities and Insurance, on October 17, 2014, which provides that the differences and assets and liabilities for the concept of deferred taxes as may occur as a direct consequence of the increment in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780, must be computed in the respective period against Equity (see note 2.1.b - Changes in the Accounting Standards)

The total current tax amount is the result of the application of the type of lien over the taxable base for the period, once the tax deductions have been applied, plus the variation in assets and liabilities for deferred taxes and tax credits. The differences between the accounting value of the assets and liabilities and their tax base generate the deferred tax balances of assets or liabilities that are calculated using the tax rates that are expected to be in force when the assets and liabilities are realized.

Current taxes and the variations in deferred taxes are recorded in results (except for the application of Circular Official Document No. 856, see note 2.1.b) or in net equity items in the statement of financial position, on the basis of where the profits or losses that originated them have been recorded.

The assets from deferred taxes and tax credits are only recognized when it is considered likely that there shall be sufficient future tax profits to recover the deductions from temporary differences and collect the tax credits. Liabilities from deferred taxes are recognized for all the temporary differences.

o) Recognition of income and expense

Income and expense is recorded on the basis of the accrual criterion.

Revenues are valued at the fair value of the consideration received or to be received, derived from the same.

Revenues derived from the rendering of services are only recognized if they may be reliably estimated and on the basis of the extent of realization of the service rendering as of the date of the statement of financial position.

The Company excludes from the revenues figures those economic proceeds received when acting as an agent or intermediary on a commission basis on account of third parties, only recording as ordinary income those corresponding to its own activity.

The exchange or barter of assets or services for other assets for services of a similar nature and value are not considered as transactions that produce ordinary income.

Income (expense) from interest is computed considering the effective interest rate applicable to the principal amount pending to amortize in the respective period of accrual.

p) Earnings per share

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



q) Information on the environment

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

r) Cash flow statement

The cash flow statement encompasses the cash movements that have taken place during the period, determined by means of the direct method, using the following expressions in the sense shown below:

- Cash flows: Inflows and outflows of cash or other equivalent media, this being understood as time investments over a period of less than three months, with high liquidity and low risk of fluctuation in value.
- Operating activities: The activities that comprise the main source of ordinary revenue, as well as other activities that may not be classified as investment or financing.
- Investing activities: The activities of acquisition, sale or disposal by other means of noncurrent assets and other investments not included in cash or cash equivalent.
- Financing activities: The activities that produce changes in the size and structure of the total equity and of the financial liabilities.

s) Financing costs

The costs from borrowings that are directly attributable to the acquisition, construction or production of assets are capitalized in accordance with IAS 23, forming part of the cost of such assets.

t) Classification of balances as current and noncurrent

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. In the case of liabilities, the maturity of which is within twelve months or less, but the long-term refinancing of which is guaranteed at the Company's discretion, by way of credit contracts unconditionally available with a long-term maturity, may be classified as noncurrent liabilities.

u) Trade creditors and other accounts payable

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

3. 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 this concession 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, namely a long-term bank credit, is subject to a fixed interest rate.

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

Interest rate	12.31.2014	12.31.2013
Fixed	100%	0%
Variable	<u>0%</u>	<u>100%*</u>
Totals	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>

* TAB 180 rate plus variable spread.

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 long-term bank loan 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, in accordance with the concession contract, the tariffs charged to tunnel users are also adjusted on an annual basis as per the variation in the Consumer Price Index (CPI).

There are no other significant liabilities denominated to a 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 tunnel; drivers use the service and pay later.

Collection management is focused on incorporating the business intelligence area to define the line of collection, generating differentiated strategies per user segment, ageing of the debt and vendors in charge of collection. For these purposes, the Company has defined the following collection means:

- Collection via automatic payment.
- Collection via internet websites.
- Collection via third-party teller services.
- Collection via in-house tellers.

a) 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 its own income from operations as the primary source of liquidity. If this is not enough, there is a structure of reserve accounts and a support contract with the Sponsors that ensures the compliance with such obligations, such as the debt service reserve account (which consists of the equivalent to one semesters' worth of debt service) and Major Maintenance reserve account (which provides funds on the basis of the extraordinary maintenance budget). Additionally, the Sponsors have entered into a support contract with the financiers through which it is ascertained that any deficit as may occur in the concession-holding company will be financed with contributions of subordinated debt or of capital.

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

Concepts	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Cash		<u>600</u>	<u>600</u>
	Chilean Peso \$	600	600
Banks		<u>373,966</u>	<u>1,494,005</u>
	Chilean Peso \$	373,966	1,493,102
	Euro	-	796
	US Dollar	-	107
Mutual funds		<u>1,197,203</u>	<u>-</u>
	Chilean Peso \$	1,197,203	-
	Euro	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cash and cash equivalents		<u><u>1,571,769</u></u>	<u><u>1,494,605</u></u>
Subtotal by currency	Chilean Peso \$	1,571,769	1,493,702
	Euro	-	796
	US Dollar	-	107

The detail of cash and cash equivalent is as follows:

- Cash: The cash balance comprised of, cash, checks and cashier checks collected and to be deposited, plus fixed funds to cover minor expenses.
- Banks: Bank balances consist of funds kept in checking accounts.
- Mutual Funds: Investments in fixed-income mutual fund shares – money market, managed by CorpBanca Administradora General de Fondos.

5. OTHER FINANCIAL CURRENT ASSETS

The composition of Other Financial Current Assets as at December 31, 2014 and December 31, 2013 is as follows:

Other financial current assets

<u>Institution</u>	<u>Type of Investment</u>	<u>Documento Number</u>	<u>Interest Rate</u>	<u>Investment Amount plus Interest</u> ThCh\$
Banco Corpbanca	Time Deposit	45390853	0.32%	234,248
Banco Corpbanca	Time Deposit	45390934	0.33%	1,405,489
		Total		<u>1.639.737</u>

6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition, ageing analysis and provision for this item as at December 31, 2014 and December 31, 2013 is as follows:

At December 31, 2014.

<u>Item</u>	<u>Currency</u>	<u>Balance per Item</u> ThCh\$	<u>Ageing of Balances</u>			
			<u>Up to 90 days</u> ThCh\$	<u>Overdue 90 - 180 days</u> ThCh\$	<u>Overdue 181 - 365 days</u> ThCh\$	<u>Overdue Over 365 days</u> ThCh\$
Trade Debtors						
Trade Debtors	Non-adjust. \$	1,367,888	544,907	155,872	224,511	442,599
Accrued Revenue Provision	Non-adjust. \$	482,295	362,560	25,734	25,713	68,287
Bad debt provision	Non-adjust. \$	<u>(433,318)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(433,318)</u>
Trade Debtors - Subtotal		1,416,865	907,466	181,606	250,224	77,568
Other Accounts Receivable						
Accounts receivable from MOP	Non-adjust. \$	19,564	19,564	-	-	-
Accounts receivable from employees	Non-adjust. \$	11,333	11,333	-	-	-
Other Accounts receivable	Non-adjust. \$	<u>331,687</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>331,687</u>	<u>-</u>
Other Accounts receivable - Subtotal		<u>362,584</u>	<u>30,897</u>	<u>-</u>	<u>331,687</u>	<u>-</u>
Total Trade Debtors & Other Accounts Receivable		<u>1.779.449</u>	<u>938,363</u>	<u>181,606</u>	<u>581,911</u>	<u>77,568</u>

At December 31, 2013.

Item	Currency	Balance per Item ThCh\$	Ageing of Balances			
			Up to 90 days ThCh\$	Overdue 90 - 180 days ThCh\$	Overdue 181 - 365 days ThCh\$	Overdue Over 365 days ThCh\$
Trade Debtors						
Trade Debtors	Non-adjust. \$	1,267,565	496,509	149,093	223,310	398.653
Accrued Revenue Provision	Non-adjust. \$	444,704	348,393	21,379	21,342	53.590
Bad debt provision	Non-adjust. \$	(439,634)	-	-	-	(439.634)
Trade Debtors - Subtotal		1,272,635	844,902	170,472	244,652	12.609
Other Accounts Receivable						
Accounts receivable from MOP	Non-adjust. \$	-	-	-	-	-
Accounts receivable from employees	Non-adjust. \$	4,775	4,775	-	-	-
Other Accounts receivable	Non-adjust. \$	320,462	-	-	320,462	-
Other Accounts receivable - Subtotal		325,237	4,775	-	320,462	-
Total Trade Debtors & Other Accounts Receivable		1,597.872	849,677	170,472	565,114	12,609

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 concepts.

Credit risk

There is a delinquency risk related to trade accounts receivable as a result of the free flow system, where the user uses the tunnel 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, prejudicial and legal collection. In the latter, the provisions of article 42 of the Concessions Law are applicable.

Additionally, it should be noted that those users of the tunnel without a transponder or an alternative means of payment (Daily Pass), incur a traffic violation set forth in article 114 of the Traffic Law, a fact that is reported by the Company to the appropriate Municipal Court.

As at December 31, 2014, the charge to results for the increase in the provision for bad debt was ThCh\$257,402 (ThCh\$312,171 at December 31, 2013). This amount is presented in the item "Cost of Sale" in the Comprehensive Profit and Loss Statement per Function of Expense. At December 31, 2014, the Company has written-off irrecoverable accounts for ThCh\$264,441 (ThCh\$136,892 at December 31, 2013). The written-off amounts in years 2014 and 2013 reduced the provision set in place for those purposes.

The impairment of trade debtors is presented as a bad debt provision, and is determined on the basis of a percentage of the values associated to each user type (transponder, violators, disabled transponder). These percentages are

based in the users' historic payment behavior, which are evaluated periodically to decide whether to maintain or update them.

7. DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES

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

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

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

a) ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED PARTIES

Taxpayer No.	Company	Country of Origin	Nature of the Relationship	Description of the Transaction	Currency	Current		Noncurrent	
						12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda.	Chile	Shareholder	Current debt	Ch\$	29,997	211,556	-	-
76.239.871-0	Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda.	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	-	-	8,611,262	7.836.522
76.343.990-9	SCE Chilean Holdings S.A.	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	-	-	5,597,432	5.224.351
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Shareholder	Current debt	Ch\$	-	176,953	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	-	-	14,208,670	13.060.852
96.992.030-1	Soc. Conc. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Current debt	Ch\$	58,053	56,708	-	-
Totals						88,051	445,217	28,417,364	26.121.725

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

The transactions with related parties are shown below:

b) TRANSACTIONS

Taxpayer No.	Company	Country of Origin	Nature of the Relationship	Description of the Transaction	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Shareholder	Technical assistance	Ch\$	42,547	39,256
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Shareholder	Subordinated debt interest	UF	513,242	501,766
76.239.871-0	Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Ltda	Chile	Shareholder	Management services	Ch\$	29,997	34,602
76.343.990-9	SCE Chilean Holding S.A.	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	340,077	334,512
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Shareholder	Subordinated debt	UF	853,317	836,276
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A	Chile	Shareholder	Technical assistance	Ch\$	42,547	39,256
96.992.030-1	Soc. Conces. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Joint operation service	Ch\$	233,393	230,841
96.992.030-1	Soc. Conces. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Management services	Ch\$	156,162	149,596
96.992.030-1	Soc. Conces. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Daily pass management	Ch\$	1,966	1,377
96.992.030-1	Soc. Conces. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Toll services	Ch\$	-	2,310
96.992.030-1	Soc. Conces. Vespucio Norte Express S.A.	Chile	Shareholder in common	Management service insurance	Ch\$	5,970	5,940

8. TAX ASSETS, CURRENT

The accounts receivable from current taxes at December 31, 2014 and 2013, respectively, are detailed below:

Assets from taxes

Concepts	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
VAT credit surplus	695,529	387,722
Totals	695,529	387,722

The VAT credit surplus mainly originates in the construction services and operation of the concession. At December 31, 2014 and December 31, 2013, the surplus amounts to UTM 16,100.95 and UTM 9,471.65, respectively. The balance at December 31, 2014 includes ThCh\$ 245,341 that corresponds to VAT related to costs and structuring services of the Company's long-term debt with banks.

There amounts of VAT will be recovered according to the mechanism established in the bidding terms and conditions

9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) General information

In accordance with what is stated in number 2.2 letter d), the Company has recognized an intangible asset replacing the public works consisting of the tunnel built, which formerly formed part of the fixed assets under Chilean GAAP.

The revaluation of the asset under concession will be at historical cost in accordance with what is set for in IAS 38 "Intangible Assets".

The intangible asset's useful life is 344 months. At the date of these financial statements, the amortization of 272 months is pending. The method of amortization used by the Company is a growing amortization on the basis of the actual accumulated accrued income in relation to the total accrued income projected until the end of the concession.

The Company has classified the following as intangible assets:

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

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

b) Balances

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

Item	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross value	Accumulated	Net value	Gross value	Accumulated	Net value
	ThCh\$	amortization ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	amortization ThCh\$	ThCh\$
State-owned public works	52,370,414	(2,906,389)	49,464,024	52,370,414	(2,142, 003)	50,228,411

c) Movement of intangible assets

The movement of intangible assets for years 2014 and 2013 are the following:

Movement of intangible assets	State-owned public works	
	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Opening Balance	50.228.411	50.795.318
Amortization	(764.387)	(566.907)
Closing Balance	49.464.024	50.228.411

d) Insurance

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

Branch	Insurer	Policy No.	Expiration	Coverage	Insured Matter	Currency	Amount Insured	Deductible
General Civil Liability	Penta	13019883	07-31-2015	MOP Policy	Damages to third parties	UF	487,5	No deductible
General Civil Liability	Penta	13019743	07-31-2015	2nd Layer AC	Damages to third parties	UF	12,5	UF 200 per event
All-risk physical assets	Penta	13019745	07-31-2015	All Risk	MOP policy, all risk physical assets	UF	3,273,627	2% of the total insured amount
All-risk assets	Penta	13019805	07-31-2015	All risk	DIC policy, all risk physical assets and damages from stopped works	UF	3,497,008	2% of the total insured amount



10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The property, plant and equipment acquired by the Company at this date is recognized at its attributed cost, less accumulated depreciation and accumulated losses for impairment. According to the evaluations performed, there are no impairment indicators affecting the values recorded by the Company.

The depreciation of these assets is calculated using the straight line method, being distributed on a systematic way throughout its useful life according to the table referred to in Note 2.2.f.

a) The composition by class of Property, Plant and Equipment at each period-end, at net and gross values, is as follows:

Concept	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross value ThCh\$	Accumulated depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$	Gross value ThCh\$	Accumulated depreciation ThCh\$	Net value ThCh\$
Office furniture	29,424	(25,898)	3,527	28,275	(23,500)	4,775
Office equipment	29,106	(27,009)	2,097	28,385	(25,765)	2,620
Computer equipment	84,512	(78,317)	6,195	102,483	(92,284)	10,199
Vehicles	62,465	(62,465)	0	62,465	(58,873)	3,592
Safety equipment	112,808	(96,618)	16,190	112,808	(85,508)	27,300
Third party installations	16,478	(10,616)	5,862	16,478	(8,785)	7,693
Own assets on lanes	5,120	(2,804)	2,316	5,120	(2,072)	3,048
Totals	339,913	(303,726)	36,187	356,014	(296,787)	59,227



b) The movements for year 2014 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipment ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets on lanes ThCh\$	Property, plant and equipment, net ThCh\$
Balance at 01.01.2014	4,775	2,620	10,199	3,592	27,300	7,693	3,048	59,227
Additions	1,148	720	1,982	-	-	-	-	3,851
Depreciation expense	(2,397)	(1,244)	(5,986)	(3,592)	(11,110)	(1,831)	(731)	(26,891)
Other increases (decreases)	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 12.31.2014	3,527	2,097	6,195	(0)	16,190	5,862	2,316	36,187

c) The movements for year 2013 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

Movements	Office furniture ThCh\$	Office equipment ThCh\$	Computer equipment ThCh\$	Vehicles ThCh\$	Safety equipment ThCh\$	Third party installations ThCh\$	Own assets on lanes ThCh\$	Property, plant and equipment, net ThCh\$
Balance at 01.01.2013	6,100	6,805	22,877	22,227	30,210	9,123	3,779	101,121
Additions	940	252	-	-	13,539	352	-	15,083
Depreciation expense	(2,265)	(4,437)	(12,678)	(15,612)	(16,449)	(1,782)	(731)	(53,954)
Other increases (decreases)	-	-	-	(3,023)	-	-	-	(3,023)
Balance at 12.31.2013	4,775	2,620	10,199	3,592	27,300	7,693	3,048	59,227



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

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

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

Branch	Insurer	Policy No.	Expiration	Coverage	Insured matter	Currency	Insured amount	Deducible
Fire and earthquake	Liberty	20165115	10.19.15	Fire and earthquake plus additional	Contents of offices on La Herradura 2750, Providencia	UF	6,727.12	Earthquake: 2% of the insured amount, with a minimum of UF 50 // Other risks UF 10
Theft	Liberty	13014973	10.19.15	Theft	Contents of offices on La Herradura 2750, Providencia	UF	3,000	10% of the loss, minimum of UF 10.
Engineering risks	Liberty	24019795	10.19.15	Computer equipment and mobile units	Computer equipment and mobile units	UF	28,427.82	Earthquake: 2% of the insured amount, with a minimum of UF 50 // equipment operating outside the premises: 10% of the loss with a minimum of UF 20 // Other risks UF 10 at the loss with a minimum of UF 20 piece of equipment

11. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF ASSETS

In accordance with IAS 36, the Company assesses whether there is any indication that an asset may be impaired. If so, the Company calculates the asset's recoverable amount. As of December 31, 2014 and 2013 the Company has not found any indication of impairment.

12. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES

a) Provisions

The information to be disclosed on provisions corresponds to obligations in place at the date of the financial statements arising from past events the amounts and times of payment of which are uncertain, are recorded in the statement of financial position as provisions for the current value of the most probable amount that the Company is estimated to have to pay to discharge the obligation.

The breakdown is the following:

Provisions	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Vacation provision	<u>19,417</u>	<u>21,469</u>

The movements in the various categories are shown below:

Movements	Vacation Provision ThCh\$
Balance at 01/01/2014	21,469
Increments (use)	<u>(2,052)</u>
Balance at 12.31.2014	<u>19,417</u>



b) Contingent liabilities

i) Litigation or other legal action:

1.- Court: 13th Civil Court of Santiago.

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

Case No.: C-22896-2012

Plaintiff: Carolina Soto Viera

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

Defendant 2: Sociedad Constructora Vespucio Norte S.A.

Attorneys: Noguera, Larraín y Dulanto.

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

Status: CLOSED. On June 25, 2013, the court ruled the sentence in the Concession Company's favor. This sentence was appealed. On June 6, 2014 the Court of Appeals of Santiago admitted the incident of abandonment of procedure filed by the Concession Company's defense, therefore the first instance sentence was reaffirmed.

2.- Matter: Claim for lost revenues.

Plaintiff: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Defendant: Ministry of Public Works

Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.

Amount sought: UF 1,039,380.84

Status: The stages of argumentation and evidence submittal have concluded. Awaiting the resolution of the Arbitral Commission to order new actions or conclude its acts so that the sentence can be ruled

ii) Other contingencies:

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

13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

a) Direct guarantees:

A) Guarantees:

1) At December 31, 2014, the Concession-holding Company maintains with the Ministry of Public Works (MOP), as per what is set forth in the Tender's Terms and Conditions number 1.8.1.2, ten bank bonds for the concept of "Guarantee of Operation", issued by Banco BBVA, payable on demand, issued to the General Director of Public Works, for a total amount of UF 55,000.-



- 2) Special Pledge of Public Works Concession, pursuant to Art. 43 of the Concessions Law (MOP DS No. 900 of 1996). Addition to sell, encumber and enter into contracts, or execute any acts that may affect the concession and/or the pledged assets, furnished by the Concession company in favor of Corpbanca, by means of a public deed executed on July 24, 2014, Digest No. 7665 - 2014, at the Notary's Public office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci.
- 3) Pledge without conveyance contract over monies, in accordance with law No. 20,190 and prohibition to sell, encumber and enter into any contracts or execute any acts with respect to the pledged assets, executed through a public deed dated July 29, 2014, Digest No. 7881-2014, At the Notary Public's office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci.
- 4) Pledge contract over shares and prohibition to encumber, sell, dispose of or enter into any contracts or execute any acts whatsoever over the pledged assets, executed through a public deed dated July 24, 2014, Digest No. 7664-2014, at the Notary Public's office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci, in accordance with article 813 of the Code of Commerce and Law No. 4,287, by virtue of which each stockholder in the Concession company furnished a commercial pledge over their shares registered in the Stockholders' Register at that date, in favor of Corpbanca. Those pledges and prohibitions have been duly recorded in the Concession Company's Stockholders' Register.
- 5) Subordination Agreement and Commercial Pledge of Subordinated Credits and prohibition to sell, encumber and enter into any contracts or execute any acts whatsoever that may affect the pledged credits, executed by Taurus Holding Chile S.A. , Inversiones Hochtief PPP Solutions Chile Dos Limitada, SCE Chilean Holding S.A., Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. in favor of de Corpbanca, executed through a public deed dated July 24, 2014, Digest No. 7663-2014, at the Notary Public's Office of Mr. Humberto Santelices Narducci.
- 1) Financing Opening Contract entered into with Corpbanca through a public deed dated June 19, 2014, Digest No. 6388-2014, at the Notary Public's Office of Mr. Humberto Santelices Narducci.
- 2) Power of attorney for collection from the MOP, in favor of Corpbanca, to represent the Concession Company in the exercise of the powers and rights specified in that instrument, executed through a public deed dated July 24, 2014, Digest No. 7667-2014, at the Notary Public's Office of Mr. Humberto Santelices Narducci.
- 3) Designation as a Beneficiary or Additional Insured in Insurance Policies and Power of Attorney pursuant to which the Concession Company appointed Corpbanca, as a beneficiary or additional insured in the insurance policies taken by the Concession Company.

b) Restrictions

At December 31, 2014, the Concession Company is subject to restrictions under the financing contract entered into with Corpbanca. Number seven of clause eleventh of that contract, forbids making restricted payments for as long as a series of copulative conditions are not met, including the achievement of a debt service coverage ratio (DSCR) equal to or greater than 1.2 times, during a certain period of time.

c) Performance bonds:

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

Doc. No.	Bank	Supplier	Taxpayer No.	Date	Expiry	Currency	Amount	Concept
356708-5	Banco Chile	Soc. de Limpieza y Mant. On Site Service Ltda.	77.807.000-6	01.23.2014	20-01-2015	UF	100	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations
6849112	Banco Estado	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	01.07.2014	31-12-2014	UF	1,000	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations
60041-0	Banco Edwards -Citi	LFI SPA	76.044.285-2	02.03.2014	30-01-2015	UF	32.4	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations
399537	Banco Security	Kapsch Trafficcom	96.978.000-3	03.31.2014	27-03-2015	UF	500	SGTT Contract
400969	Banco Security	Sodexho Chile S.A.	94.623.000-6	04.14.2014	02-03-2015	UF	100	Purchases
33-5	Banco de Chile	Jose Enrique Alvarado Sepulveda	9.348.716-8	07.03.2014	03-07-2015	UF	210	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations
1	Santander	Mobilink S.A.	77.808.840-1	10.09.2014	15-10-2015	UF	39	Radio communication services
187397	Banco Bice	G4S Security Services Chile Ltda.	89.852.800-6	10.24.2014	31-10-2015	UF	115	Security guard services
147713	Banco Corpbanca	Constructora Cogutsa S.A.	96.948.160-K	11.20.2014	20-11-2015	UF	1.000	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations
317317	Santander	Serv. De Mant. Instaplan Ltda.	76094285-5	12.18.2014	30-06-2015	UF	6,97	Guarantee the proper and timely discharge of each and every one of the obligations

14. OTHER NONFINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

The structure of this item is as follows:

Nonfinancial liabilities, current	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Revenues received in advance under supplementary agreement No. 1	57,369	44,786
Other revenues received in advance	7,420	13,765
Totals	64,789	58,551

Revenues received in advance under supplementary agreement No. 1 corresponds to the short-term portion of the amounts that the Ministry of Public Works (MOP) recognized and paid to the Company in the frame of the Supplementary Agreement No. 1 and No. 2, for the concept of increased future expenses in administration, control and conservation, maintenance, and operation of the additional works set forth in the aforementioned agreement.

15. NONCURRENT LIABILITIES

As of the date of these financial statements, the structure of this item is as follows:

Liabilities, non-current	12.31.2014	12.31.2013
	ThCh\$	ThCh\$
Other financial liabilities	a) 51,530,311	42,502,690
Accounts payable to related entities	b) 28,417,364	26,121,725
Other provisions	c) 695,048	194,378
Other non-financial liabilities	d) 1,708,082	1,823,557
Totals	<u>82,350,805</u>	<u>70,642,350</u>

- a) Corresponds to a debt with Corpbanca. Details in Note No. 21.c.
- b) Corresponds to the year-end balance with related parties. Details in Note No. 7.
- c) This item reflects the provision for major maintenance. (Note No. 2.2.L)

Movements of the major maintenance provision are the following:

Movements	12.31.2014	12.31.2013
	M\$	M\$
Beginning balance	194,378	66,465
Additions	220,869	127,913
Other additions with effect in equity	318,477	-
Provision used	(38,676)	-
Ending balance	<u>695,048</u>	<u>194,378</u>

- d) Corresponds to the amounts that the Ministry of Public Works recognized and paid to Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. in the frame of Supplementary Agreements 1 and 2, for the concept of increased future costs to be incurred in the administration, control and conservation, maintenance, operation and exploitation of the additional works set forth in the aforesaid agreement. These amounts are accrued on a periodic basis in results as ordinary revenues, in order to correlate them with the respective expenses.

16. NET EQUITY

The Company's capital is represented by 5,700,000 shares without face value; all of them fully subscribed and paid-in.

a) Number of shares:

Year	Series	No. of Shares
12.31.2014	Single	5,700,000
12.31.2013	Single	5,700,000

b) Capital:

Year	Series	Subscribed capital ThCh\$	Paid-in capital ThCh\$
12.31.2014	Single	6,934,027	6,934,027
12.31.2013	Single	6,934,027	6,934,027

c) Other reserves:

Concept	12.31.14 ThCh\$	12.31.13 ThCh\$
Cash flow hedge reserve	-	(770,046)

d) Capital Management

The purpose of the Company is to comply with the requirements set forth in 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 so.

The Terms and Conditions of the Tender established a minimum nominal capital in the amount of ThCh\$5,700,000, fully subscribed and paid-in by the Company's shareholders, which had to be maintained unaltered throughout the Construction Stage of the State-owned public works. As a result of the legal indexation for inflation, the subscribed and paid-in capital at the date of these financial statements amounts to ThCh\$ 6,934,027.

In accordance with the Tender's Terms and Conditions, during the Operation Stage the Concession Company may reduce the corporate capital, with the MOP's consent. To that end, the Concession Company's representative must submit a request to the General Director of Public Works explaining the reasons for the intended reduction. The DGOP may authorize such capital decrease provided that doing so does not affect the proper operation of the concession. At the date of these financial statements the Company has neither requested nor has the intention to request a capital decrease.

17. REVENUES

The revenues originating in all of the regular operations are recorded at their fair value received or receivable, taking in consideration the discounts or deductions that have been granted. The following chart provides a detailed view of them:

Concepts	12.31.14 ThCh\$	12.31.13 ThCh\$
Revenue from tolls	5,514,653	4,999,485
Revenue from violators	77,451	113,227
Revenue from daily passes	106,291	106,511
Other ordinary revenue	54,729	82,897
Revenues under Ad Ref Agreement No. 2	176,636	78,553
Totals	5,929,760	5,380,673

18. OPERATING REVENUES AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS

In accordance with what is set forth in letter a) number 1.8.6.2 of the Tender's Terms and Conditions, which form part of the Concession Contract for the Public Works called "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy", the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2014 and 2013 are broken down as follows:

Concepts	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Income from operation:	5,929,760	5,380,673
Income from collection of tariff	5,698,394	5,219,223
Other charges authorized by the MOP	231,365	161,450
Cost of Sales	3,110,055	2,968,163
Operation	2,271,983	2,271,484
Amortization and depreciation	788,325	620,809
Bad debt	257,402	312,171
Collection management	238,163	235,669
Personnel (*)	290,564	353,685
Fees and advisory services	147,395	177,184
Insurance	296,941	305,719
Concession contract supervision	70,308	68,423
Other operating expenses	182,886	197,824
Maintenance	838,072	696,679
Maintenance of highway infrastructure	759,312	614,483
Evaluation and condition of the pavement	41,007	23,550
Other maintenance expenses	37,753	58,646
Administrative expenses	784,578	804,251
Personnel *	108,774	61,063
Fees and advisory services	255,833	393,327
Amortization and depreciation	2,952	-
Maintenance of administrative equipment	55,029	26,611
Insurance	6,778	12,299
Other administrative expenses	355,210	310,951

(*) The Company currently has 31 employees at December 31, 2014 (30 workers at December 31, 2013), and the breakdown of lease expenses is shown in the following chart:



Personnel expenses	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Salaries & Wages	294,135	282,324
Employee benefits	104,182	128,857
Others	<u>1,021</u>	<u>3,567</u>
Totals	<u><u>399,338</u></u>	<u><u>414,748</u></u>

19. LEASES

a) Financial Leases

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

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

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

b) Operating leases

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

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

Operating leases as a lessee	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Lease installments	<u><u>101,173</u></u>	<u><u>65,935</u></u>

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

Transactions in foreign currencies are converted into the functional currency using the standing exchange rates on the dates of the transactions. Losses or profits in foreign currency resulting from the conversion of the balances of assets and liabilities at the year-end exchange rate are recognized in the statement of comprehensive income, save that they are related to cash flow hedges and investment hedges.

a) Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2014 and 2013, respectively, are shown in the following table:

Concept	Currency	12.31.2014	12.31.2013
		ThCh\$	ThCh\$
Assets (charge / credit)			
Cash and cash equivalents	US Dollar	8	9
Cash and cash equivalents	Euro	31	99
Subtotal (Charges / credits)		39	108
Liabilities (charge / credit)			
Trade creditors and other accounts payable	Euro	(508)	(277)
Subtotal (Charges / credits)		(508)	(277)
Total		(469)	(169)

b) Breakdown of indexation units:

Concepts	Indexation Unit	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Assets (charge) credits			
Other nonfinancial assets, current	UF	11,830	2,743
Assets from current taxes	UTM	<u>27,507</u>	<u>7,224</u>
Subtotal (charge) credit		<u>39,336</u>	<u>9,967</u>
Liabilities (charge) credit			
Other financial liabilities, noncurrent	UF	(2,594,380)	(876,270)
Accounts payable to related parties, non-current	UF	<u>(1,503,956)</u>	<u>(513,455)</u>
Subtotal (charge) credit		<u>(4,098,336)</u>	<u>(1,389,725)</u>
Totals	UF	<u>(4,086,506)</u>	<u>(1,386,982)</u>
Totals	UTM	<u>27,507</u>	<u>7,224</u>
Total effects on results for indexation units		<u><u>(4,059,000)</u></u>	<u><u>(1,379,758)</u></u>

c) Detail of assets and liabilities by currency

Assets	Currency	12.31.2014 ThCh\$	31-12-2013 ThCh\$
Current assets			
Cash and cash equivalent	US dollars	-	107
Cash and cash equivalent	Euro	-	796
Cash and cash equivalent	Ch\$ not indexed	1,571,769	1,493,702
Other financial assets, current	Ch\$ not indexed	1,639,737	
Other non-financial assets, current	Ch\$ not indexed	174,971	173,014
Trade debtors and other receivables, current	Ch\$ not indexed	1,779,449	769,941
Accounts receivable from related companies, current	Ch\$ not indexed	-	827,931
Assets from taxes, current	Ch\$ not indexed	695,529	387,722
Total current assets		5,861,455	3,653,213
Non-current assets			
Other non-financial assets, noncurrent	Ch\$ not indexed	15,179	15,179
Intangible assets other than goodwill	Ch\$ not indexed	49,464,024	50,228,411
Property, plant and equipment	Ch\$ not indexed	36,187	59,227
Assets from deferred taxes	Ch\$ not indexed	8,707,256	4,445,222
Total noncurrent assets		58,222,646	54,748,039
Total assets		64,084,101	58,401,252

Liabilities	Currency	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Current liabilities			
Other financial liabilities, current	UF	179,596	1,426,243
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed	354,780	283,803
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed	88,051	445,217
Other provisions, current	Ch\$ not indexed	19,417	21,469
Tax liabilities, current	Ch\$ not indexed	628	533
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed	64,789	58,551
Total current liabilities		707,261	2,235,816
Non-current liabilities			
Other financial liabilities, non-current	UF	51,530,311	42,502,690
Accounts payable to related parties, non-current	UF	28,417,364	26,121,725
Other provisions, noncurrent	Ch\$ not indexed	695,048	194,378
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed	1,708,082	1,823,557
Total non-current liabilities		82,350,805	70,642,350
Total liabilities		83,058,066	72,878,166



The following chart shows details of financial liabilities per type of currency and per maturity at December 31, 2014 and December 31, 2013

At the closing of the period 12.31.2014		Currency	Balance per item ThCh\$	Up to 91 days ThCh\$	More than 91 days up to 1 year ThCh\$	More than 1 year up to 3 years ThCh\$	More than 3 years up to 5 years ThCh\$	5+ Years ThCh\$
Other financial liabilities, current	U.F.		179,596	-	179,596	-	-	-
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed		354,780	354,780				
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed		88,051	88,051	-	-	-	-
Other provisions, current	Ch\$ not indexed		19,417	19,417	-	-	-	-
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed		628	628				
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed		64,789	5,016	59,773	-	-	
Other non-financial liabilities, noncurrent	U.F.		51,530,311	-	-	635,379	1,959,086	48,935,846
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.		28,417,364	-	-	-	-	28,417,364
Other provisions, noncurrent	Ch\$ not indexed		695,048	-	-	-	-	695,048
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed		1,708,082	-	-	99,572	118,299	1,490,210
Subtotal liabilities			83,058,066	467,892	239,369	734,952	2,077,385	79,538,469

At the closing of the period 12.31.2013		Currency	Balance per item ThCh\$	Up to 91 days ThCh\$	More than 91 days up to 1 year ThCh\$	More than 1 year up to 3 years ThCh\$	More than 3 years up to 5 years ThCh\$	5+ Years ThCh\$
Other financial liabilities, current	U.F.		1,426,243	-	1,426,243	-	-	-
Trade creditors and other accounts payable	Ch\$ not indexed		283,804	283,804				
Accounts payable to related parties, current	Ch\$ not indexed		445,217	445,217	-	-	-	-
Other provisions, current	Ch\$ not indexed		21,469	21,469	-	-	-	-
Current tax liabilities	Ch\$ not indexed		533	533				
Other non-financial liabilities, current	Ch\$ not indexed		58,551	18,075	40,476	-	-	
Other non-financial liabilities, noncurrent	U.F.		42,502,689	-	-	3,977,247	4,419,163	34,106,279
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.		26,121,725	-	-	-	-	26,121,725
Other provisions, noncurrent	Ch\$ not indexed		194,378	-	-	-	-	194,378
Other non-financial liabilities, non-current	Ch\$ not indexed		1,823,557	-	-	106,304	126,297	1,590,956
Subtotal liabilities			72,878,166	769,098	1,466,719	4,083,551	4,545,460	62,013,338

21. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

For the periods ended at December 31, 2014 and December 31, 2013, the Company had the following obligations with banks, which gave rise to interest:

a) Current financial liabilities

Concept	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Obligations with domestic banks	-	1,325,749
Interest payable to domestic banks	179,596	100,494
Totals	179,596	1,426,243

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

MATURITY AND CURRENCY OF THE OBLIGATIONS AND FINANCIAL ENTITIES

12.31.2014 Creditor	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity		Totals ThCh\$
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 – 12 months ThCh\$	
Banco Corpbanca	Chile	UF	Fixed	n/a	5.25%	5.55%	179,596	-	179,596
Totals							179,596	-	179,596

12.31.2013 Creditor	Country	Currency	Type	Interest rate			Maturity		Totals ThCh\$
				Base	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCh\$	6 – 12 months ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	855,746	-	855,746
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	570,497	-	570,497
Totals							1,426,243	-	1,426,243

b) Noncurrent financial liabilities

Concept	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Obligations with domestic banks (b.1)	51,530,311	41,540,131
Swap contract at market value (b.2)	-	962,559
Totals	51,530,311	42,502,690

b.1) The expiration and currency of the Obligations is shown below:

12.31.2014

Creditor	Country	Currency	Type	Interest Rate			Accounting Amounts				Total ThCh\$
				Base	Nominal	Effective	1 – 3 years ThCh\$	3 – 5 years ThCh\$	5 – 10 years ThCh\$	+ than 10 Years ThCh\$	
Corpbanca	Chile	UF	Fixed	n/a	5.25%	5.55%	635,379	1,959,086	10,404,334	38,531,512	51,530,311
Total											51,530,311

Creditor	Country	Currency	Type	Interest Rate			Nominal Amounts				Total ThCh\$
				Base	Nominal	Effective	1 – 3 years ThCh\$	3 – 5 years ThCh\$	5 – 10 years ThCh\$	+ than 10 Years ThCh\$	
Corpbanca	Chile	UF	Fixed	n/a	5.25%	5.55%	5,917,700	7,378,969	22,615,577	49,462,929	85,375,175
Total											85,375,175

12.31.2013

Creditor	Country	Currency	Type	Interest Rate			Accounting Amounts				Total ThCh\$
				Base	Nominal	Effective	1 – 3 years ThCh\$	3 – 5 years ThCh\$	5 – 10 years ThCh\$	+ than 10 Years ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	2,386,348	2,651,498	9,015,094	10,871,139	24,924,079
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	1,590,899	1,767,665	6,010,062	7,247,426	16,616,052
Totals							3,977,247	4,419,163	15,025,156	18,118,565	41,540,131

Creditor	Country	Currency	Type	Interest Rate			Nominal Amounts				Total
				Base	Nominal	Effective	1 – 3 years ThCh\$	3 – 5 years ThCh\$	5 – 10 years ThCh\$	+ than 10 Years ThCh\$	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	5,235,727	5,282,355	14,054,825	12,709,218	37,282,125
Banco del Estado de Chile	Chile	UF	Variable	TAB UF180	4.85%	4.85%	3,490,485	3,521,570	9,369,883	8,472,812	24,854,750
Totals							8,726,212	8,803,925	23,424,708	21,182,030	62,136,875

b.2) Detail of the Swap contract valuation at December 31, 2014 and December 31, 2013:

Swap Contract

	Asset / (Liability)	
	12.31.2014	12.31.2013
Swap contract mark to market value	-	(962,559)

c) Breakdown of financial instruments in force

c.1) Bank credit with Corpbanca.

The conditions of the long-term financing obtained through a bank credit are shown below:

Bank	:	Corpbanca
Opening of the Loan	:	On June 19, 2014, the Company entered into a Financing Opening contract.
Purpose	:	To prepay in full the loan with BBVA and Banco Estado; to pay the breakage costs associated to the prepayment and the payment of the related derivative; to cover the refinancing expenses and commissions; to fund the reserve accounts of the new financing contract; to finance the operating and maintenance costs of the concession; and finance the working capital needs of the Company.
Currency	:	U.F.
Loan Amount	:	U.F. 2,150,000.
Term	:	19 years.
Interest period	:	Semiannual
Interest payment	:	Semiannual payment on June 10 and December 10 each year.
Repayment of principal	:	There is a 3-year grace period for the principal. The principal becomes payable from June 2017 through December 2032.
Debt's interest rate	:	5.25% per annum

The execution date of the loan was July 24, 2014.

d) Effect on results

Financial costs	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Subordinated debt interest	1,706,636	1,672,554
Interest paid for promissory notes	2,579,773	2,613,565
Other banking interest	3,232,649	8,171
Bank commissions	57,876	47,290
Totals	7,576,934	4,341,580

22. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

The items that originate deferred taxes at the closing of each period are shown below:

Concept	Tax Assets		Tax assets	
	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Tax loss	9.199.030	4.663.216	-	-
Accounts receivable (revenue not received)	-	-	485.336	313.906
Vacation provision	4.369	4.294	-	-
Bad debt provision	97.497	38.876	-	-
Major maintenance provision	176,365	-	-	-
Revenue received in advance	461,181	-	-	-
Financial-tax works cost difference	176.116	-	-	139.770
Financial-tax works bank debt difference	-	-	374.796	-
Swap contract market value	-	192.512	-	-
Totals	10,114,558	4.898.898	860.132	453.676
Net Assets from Deferred Taxes	9,254,426	4.445.222		

The Company has not set any provision for first category income taxes because it has accumulated tax losses in the amount of ThCh\$34,070,476 at December 31, 2014 and ThCh\$23,316,083 at December 31, 2013. A deferred tax valuation provision at the date of the statement of financial situation is not considered necessary because the deferred tax assets will probably be fully realized.

The movements of deferred taxes for 2013 and 2012 are the following:

Movement of Deferred Taxes

	Assets ThCh\$	Liabilities ThCh\$
Balance at December 31, 2013	4,898,898	453,676
Increase (decrease) with effect on equity	2,307,761	45,019
Increase (decrease) SWAP cancelation effect in equity	(192,512)	-
Increase (decrease) with effect on results	2,695,100	361,437
Other increase (decrease) with effect in equity	405,311	-
Balance at December 31, 2014	<u>10,114,558</u>	<u>860,132</u>

The structure of tax expense is expressed in the following chart at December 31, 2014 and 2013 respectively:

Effect on results

	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Deferred taxes for the period	2,333,663	879,425
Previous years' income tax differences settlement	-	(2,388)
Income tax Art. 21, paragraph 3 rd	(347)	-
Totals	<u>2,333,316</u>	<u>877,037</u>

i) Reconciliation of the accounting result and tax result

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

	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Income from deferred taxes using real rate	1,974,592	787,238
Effect of previous year's tax loss adjustment	358,835	89,788
Effect of change in tax rates	264,050	-
Other effects of permanent differences and adjustments	(264,161)	11
Total adjustment to expense for taxes using the legal rate	<u>358,724</u>	<u>89,799</u>
Tax profit using the actual rate	<u>2,333,316</u>	<u>877,037</u>

- ii) The tax rate used for the reconciliations of periods 2014 and 2013 correspond to the tax rate payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations.

	12.31.2014	12.31.2013
Legal tax rate	21.0%	20.0%
Adjustment effect of previous year's tax loss	3.8%	2.3%
Effect of change in tax rates	2.8%	0.0%
Other effects of permanent differences and adjustments	<u>(2.8%)</u>	<u>0.0%</u>
Tax profit using the actual rate	<u><u>24.8%</u></u>	<u><u>22.3%</u></u>

23. EARNINGS PER SHARE

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

Basic earnings per share	12.31.2014 ThCh\$	12.31.2013 ThCh\$
Earning attributable holder of instrument of interest in the net equity of the controller	(7,069,504)	(3,059,154)
Result available for stockholders	(7,069,504)	(3,059,154)
Weighted average of number of shares	<u>5,700,000</u>	<u>5,700,000</u>
Basic loss per share in pesos	<u><u>(1,240)</u></u>	<u><u>(529)</u></u>

The Company has not issued any convertible debt or other equity securities. Consequently, there are no potential dilution effects of the company's earnings per share.

24. BUSINESS SEGMENTS

No segment information is reported in accordance with IFRS 8 "Operating Segments", because the Company has a single business, which is the operation and construction of the State-owned public works.

25. ENVIRONMENT

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

26. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

26.1 Classification of the Agreement

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

- i) Those that involve an entity (operator) from the private sector, building infrastructure to be used to provide a public service and operating and maintaining that infrastructure for a specified period of time;
- ii) The operator is paid for its services during the period of the agreement; and
- iii) The agreement stipulates the standards of performance, price-adjustment mechanisms and the agreements for arbitration of disputes.

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

- i) The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The agreement binds the operator to provide the services for the public on behalf of the public sector entity (in this case, on behalf of the MOP);
- ii) The party granting the agreed service (grantor = MOP) is a public sector entity, including a government institution, or a private sector entity to which the responsibility for the service has been transferred.
- iii) The operator is responsible for at least part of the administration of the infrastructure and its related services, and does not act merely as an agent for the grantor.
- iv) The contract stipulates the initial prices to be charged by the operator and regulates the price changes during the period of agreement of the services; and
- v) The operator is bound to deliver the infrastructure to the grantor in a given condition upon completion of the period of the agreement, for an additional small consideration or none at all, regardless of who provided the initial financing.

A review of the terms and conditions of the contract entered into by Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met, therefore the activity performed by this Company is subject to the standards of IFRIC 12, which are applied starting from the mandatory application date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

With regard to the specific provisions of IFRIC 12, in Note 2.2, letter b), the conclusion reached by the Company is described in detail. It consists of having to recognize an intangible asset for its right to charge the general public for



use of the infrastructure it operates, considering that the total income obtained will depend on the volume of users that use the service, with no minimum guaranteed revenue.

26.2 Characteristics of the Concession Contract

In accordance with SIC No. 29, the main characteristics of the concession contract are shown below:

1. The concession contract is comprised of the Bidding Conditions, the explanatory circular documents, the decree of award, the Supplementary Agreements No. 1 and No. 2, The Ad Referendum Agreements No. 1 and No. 2, MOP's Supreme Decree No. 514 and the relevant provisions of the various laws summarized below:

- MOP's 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's Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
- Article 87 of MOP's 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 Roadways Law.

2. The concession's term is for a period of 390 months, as per the modification contained in letter d) of number 6.2 of Supplementary Agreement No. 1, entered into on July 12, 2007, which modified the concession contract of the State-owned public works called "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy". This agreement extended for a period of months the original term laid out in article 1.7.6 of the Tender's Terms and Conditions. The start of the concession shall be computed pursuant to what is set forth in article 1.7.5 of the aforesaid terms and conditions, that is as from the date of publication of the Official Gazette of the Supreme Decree of Award related to the concession contract. This Decree's number is 1129 and it is dated November 26, 2004. It was published on the Official Gazette on February 21, 2005. Consequently, the expiration date of the concession contract is August 21, 2037.

3. The Concession Company shall execute, repair, preserve, maintain, exploit and operate the works specified in the Tender's Terms and Conditions, namely the concession project called "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" shall communicate Américo Vespucio Avenue in the El Salto area, borough of Huechuraba, with the boroughs of Providencia and Las Condes, at Avenida del Cerro and Avenida Kennedy, respectively. The project shall be materialized by building 2 parallel tunnels that will run through the San Cristóbal Hill and the surface road to materialize the connections specified in point 1.3 of the Tender's Terms and Conditions.

The Concession Company prepared the Detail Engineering Projects that were necessary for the execution of the works referred to in article 1.9.1 of the Tender's Terms and Conditions, and may incorporate at its sole cost and responsibility, with the approval of the State Inspector, other works in addition to the minimum works required, as may contribute to the improvement of the standards and indicators set forth in the Tender's Terms and Conditions.

The main works executed in the approximately 4.1 km of new road are the following:

- Construction of approximately 2.2 Km. of two-lane unidirectional roads 3.5 m wide and with a central division of a variable width, and 1.5 m wide shoulders.

- Construction of 2 unidirectional tunnels with a length of approximately 1.9 km.
- Construction of Electronic Collection Gantries.
- Connection with the Américo Vespucio - El Salto Junction.
- Connection with Av. Kennedy - Lo Saldes.
- Connection with Av. El Cerro.

The Concession includes the maintenance of all of the works executed by the Concession Company under the conditions and standards set forth in the Tender's Terms and Conditions for the Stages of Construction and Operation.

The executed works are laid out in articles 1.3 and 2.3 of the Tender's Terms and Conditions, and include the following:

Ítems		Artículo de las Bases de Licitación
A)	Works to be executed	2.3.1
1	Two-way roads	2.3.1.1
2	Tunnels	2.3.1.2
3	Supplementary works	2.3.1.3
4	Arturo Merino Benítez crossing	2.3.1.3.1
5	Fire fume exhaust system	2.3.1.3.2
6	Main road safety systems	2.3.1.3.3
7	Perimeter fences	2.3.1.4
8	Staking out the strip	2.3.1.5
9	Clearing and cleaning of the State-owned strip	2.3.1.6
10	Easements	2.3.1.7
11	Signaling and demarcation	2.3.1.8.1
12	Road defenses	2.3.1.8.2
13	Lighting	2.3.1.8.3
B)	Warehouse for State-owned assets	2.3.2
C)	Mandatory special services	2.3.3
1	Emergency vehicle	2.3.3.1
2	Tow truck	2.3.3.2

Pursuant to what is set forth in article 2.2 of the Tender's Terms and Conditions, prior to beginning the construction of the works, the Company has had to develop the Detailed Engineering for the Project and present it to the State Inspector for approval including all of the works subject matter of the concession defined in the Tender's Terms and Conditions and the Company's Technical Bid, and the works which have not been projected but are required by the Tender's Terms and Conditions, which must comply with the terms and conditions stipulated in the Concession Contract documents.

With regard to the Detail Engineering of the tunnels, the Company has had to comply with the minimum requirements stipulated in article 2.2.3 of the Tender's Terms and Conditions.

The Detail Engineering Projects to be prepared by the Concession Company have been adapted to the conditions set



forth in the Technical Terms and Conditions that form part of the Tender's Terms and Conditions, and to the minimum standards established in the Preliminary projects and Reference Studies that are part of its Technical Offer, as well as to the standing regulations, and particularly to the Instructions given by the Departments of Surveys, of Bridges, Tunnels and Signaling and of Road Safety or the Departments of the Roads Bureau acting in their lieu, having to take into consideration, among other documents, those individualized in article 2.2.1 of the Tender's Terms and Conditions.

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

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

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

5. Obligations of the Concession Holder

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

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

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

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



- e) To render the basic services, for which the Company is authorized to charge tariffs to the users.
- f) To render the compulsory special services, in accordance with article 1.10.9.1 of the Tender's Terms and Conditions.
- g) The Concession Company paid the MOP UF142,000 (one hundred and forty two thousand Unidades de Fomento for acquisitions and expropriations. This payment was made to the MOP in a single installment in June, 2005, as specified in article 1.8.8 of the Tender's Terms and Conditions.
- h) As set forth in articles 1.12.1.1.1 and 1.12.1.1.2 of the Tender's Terms and Conditions, the Concession Company must make the following payments to the State for the Administration and Control of the Concession Contract and for Works of Art respectively:
 - An annual payment to the MOP for administration and control of the Concession Contract. During the Construction Stage as defined in article 1.9.2 of the Tender's Terms and Conditions, the Concession Company had to pay UF 40,500 (forty thousand five hundred Unidades de Fomento) in three equal installments of UF 13,500 (thirteen thousand five hundred Unidades de Fomento). The first installment was paid in January, 2006 and the two remaining installments in January, 2007 and 2008. During the Exploitation Stage, the amount to be paid for this concept will be UF 3,000 (three thousand Unidades de Fomento) per year. In the first January after authorization of the Provisional Placement into Service (granted on July 3, 2008), the Concession Company had to pay, in addition to the full annual payment for 2009, the proportion of the prior year including the month in which the Provisional Placement into Service was authorized, which meant paying an additional UF 1,500.
 - The amount of UF 2,500 (two thousand five hundred Unidades de Fomento) for the execution of Works of Art associated to the project. This was defined by a Special Committee convened by the Architecture Department of the Ministry of Public Works, which acted as the Technical Agency, assuming the final inspection of the works, including their contracting. must include the maintenance of such Works of Art included in the Concession. This amount was paid to the MOP in a single installment in July, 2005.
- i) The Concession Holder or Successful Bidder, as the case may be, had to make a payment in the amount of UF 22,073 (twenty two thousand seventy three Unidades de Fomento) to bidder Infraestructura 2000 S.A., individualized in article 1.2.4 of the Tender's Terms and Conditions, as a reimbursement for the surveys of engineering, demand and environmental impact performed by it for the project. This amount was paid to that in August, 2005, all of the above as provided for in article 1.12.1.1.3 of the Tender's Terms and Conditions.
- j) The Concession Holder must contract and maintain effective liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as set forth in articles 1.8.14 and 1.8.15, respectively, of the Tender's Terms and Conditions.

6. Concession Holder's Rights

- a) To exploit the works once the Provisional Placement into Service has been authorized, until the end of the concession, all in accordance with article 1.10 of the Tender's Terms and Conditions.
- b) To receive the Tariffs charged to all the users of the concession in accordance with articles 1.13, 1.14 and 1.15 of the Tender's Terms and Conditions.
- c) As set forth in article 1.14.8 of the Tender's Terms and Conditions, every two years the Concession Company may propose, on well-justified grounds, a review of the tariff adjustment system set forth in article 1.14.5 and of the



collection system set forth in article 1.15, both of the Tender's Terms and Conditions, as well as of the relocation of the points of collection, which may be either accepted or rejected by the MOP, subject to approval by the Minister of Finance.

d) The Concession Company shall be entitled to perform Tariff Management according to the terms and conditions set forth in letters a), b), c) and d) of article 1.14.9 of the Tender's Terms and Conditions.

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

7. Guarantee of Construction

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

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

The Construction performance bond was returned by the MOP to the Concession Company as set forth in the Regulations of the Concession Law and in the Tender's Terms and Conditions.

8. Guarantee of Operation

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

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

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

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

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

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



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

26.3 Supplementary Agreements

a) Supplementary Agreement No. 1

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

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

1. Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. had to modify and improve the works of the northern sector of the works under concession and of Avenida Américo Vespucio, by performing the engineering survey and other surveys required to modify the layout of the tunnels and their accesses in the northern sector of the works and execute the works of the so-called "Alternativa Pirámide". The Concession Company was responsible for and assumed all of the construction, geological and natural risks of the so-called "Alternativa La Pirámide", as well as all of the obligations set forth in the Tender's Terms and Conditions for the Reference Project which were extended to include that alternative.
2. The layout of the works under concession was modified, in the following areas of the Acceso El Salto section: Zones 1 and 2 of the original Engineering Reference Project (PRI), which are defined in Table 1 of article 1.8.7.2.1 of the Tender's Terms and Conditions.
3. The Concession area was expressly modified, being applied to the PRI layout, which is maintained, and to the New Concession Layout, and ratifying what is stated in definition 4 of article 1.2.3 of the Tender's Terms and Conditions, that is, anything that is required to execute the works and to render the services defined in the Concession Contract which are to be located on State-owned property for public or government use.
4. As a consequence of the foregoing and of the agreements reached herein, the PRI works of the northern area of the concession that are withdrawn, were excluded from the concession contract, therefore the Concession Company was released from having to fulfill any and all obligations related to those works.

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

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

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

1. New works and services to perform	:	UF	777.177,23
2. Works that will not be executed	:	UF	(165.002,17)
3. Total net value	:	UF	612.175,06



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

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

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

The performance bonds referred to in articles 1.8.1.1 and 1.8.1.2 of the Tender’s Terms and Conditions will be fully applicable to the obligations of the Concession Company under this Supplementary Agreement.

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

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

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

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

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

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

Scheduled end date: One week after the start.

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

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

Scheduled start date: August 15, 2008.

Scheduled end date: September 30, 2008.



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

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

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

Stage 3: It considered two operating phases:

Phase 3.A:

Scheduled start date: September 30, 2008.

Scheduled end date: October 10, 2008.

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

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

Phase 3.B:

Scheduled start date: October 10, 2008

Scheduled end date: March, 2009.

This Phase contemplated operating both tunnels without any time restriction.

Supplementary roadworks: It considers the widening of two lanes of Av. El Cerro in both directions, from Av. Los Conquistadores to Av. Santa Maria, together with the operation of three lanes of the East Bridge over the River Mapocho and the northwest turn-off enabled in Stage 2 above.

Stage 4:

Actual start date: From March 7, 2009.

This Stage contemplated unrestricted operation of the works under concession.

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



- None of the other deadlines or obligations of the concession contract are amended, with the Concession Company having to fulfill in time and form each and every one of the obligations set forth in the concession contract.
- The economic and financial effects of the above amendments on the economic balance of the concession contract will be addressed in the agreement to be entered into by the parties, which at December 31, 2009 was still under preparation.
- A maximum of 12 months as of the date of this decree was set forth for the parties to the concession contract to agree to applicable compensations and other regulations.
On July 3, 2009, the Ministry of Public Works granted the final Placement into Service by means of (Exempt) Resolution 2443 of the General Public Works Department, starting from 00:00 hours of July 4, 2009.

c) **Ad Referendum Agreement No. 1**

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

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

d) **Supplementary Agreement No. 2**

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

- It authorized execution of the supplementary roadworks project known as “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho”, consisting in the following:
 - a) Widening of Av. El Cerro to two lanes per direction, a central division 2.5 meters wide and 3.0 meters of shoulders on both sides.
 - b) Grade modification at the intersections of Av. El Cerro with Los Conquistadores, Santa Maria and Andrés Bello.



- c) Construction of the “El Cerro I” Bridge over the Mapocho River, approximately 52 meters long and with three lanes.
- d) Landscaping, Lighting, Traffic Lights and Service Change projects.
 - It set a final, total price for the aforesaid project works in the amount of UF 192,920, without considering the cost of the service changes.
 - UF70,002.76 was set as the final, total value of the Service Changes required by the aforesaid project.
 - Interest in the amount of UF 15,712.00 was recognized and added to the above values for the investments already made by the Concession Company, price-level restated at June 30, 2009.
 - UF 2087.95 was set as the balance of the amount of the Supplementary Roadworks set forth in article 1.9.2.18 of the Tender’s Terms and Conditions. This amount was deducted from those specified in the previous paragraphs.
 - It set forth that the maintenance, conservation and operation of the supplementary project road works known as “Ensanche de Avenida El Cerro y Puente sobre el Río Mapocho” will not be charged to the Concession Company and the Concession Company will not be liable for them.
 - It set December 31, 2009 as the deadline for paying the above amounts, authorizing accrual of interest as of July 1, 2009 to the date of actual payment. This payment was received in full by the Concession Company on December 31, 2009.
 - For VAT purposes, the same treatment set forth in article 1.12.3 of the Tender’s Terms and Conditions shall be applied.

e) **Ad Referendum Agreement No. 2**

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

1. This project's works are incorporated into the Concession regime.
2. The Concession Company must execute all the works and activities established by DGOP (Exempt) Resolution No. 4,760 dated November 4, 2009, known as "Conexiones Lo Saltes" Project for a total approved cost of UF420,143.32. These are the details of the works and activities including the related approved costs:
 - a) Construction of all of the project works known as “Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I” which were not provided for in DGOP (Exempt) Resolution 5257 of 12.16.2008, which is contained in Supreme Decree 133 of 03.06.2009. The cost of these works was set at UF 288,754.93. It is left on record that this amount includes the costs involved in the Traffic Management System.
 - b) Administration and inspection activities incurred by the Concession Company in order to fulfill its proposed Quality Plan. The cost of these activities was set at UF 8,698.77.
 - c) Conservation, maintenance, operation and exploitation of the additional works. A cost of UF 101,989.62 was set for entire remaining concession period.
 - d) Service Changes involved in the project works. The cost of this item was set at UF 2,500.00. The State Inspector must approve a pro forma value submitted by the Concession Company to this end.
 - e) Taking additional insurance for the project, the cost of which was set at UF2,500.00. The State Inspector must



approve a pro forma value submitted by the Concession Company to this end.

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

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

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

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

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

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

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

8. A maximum period of 15 months was established for the construction of all works in the project called "Conexiones Lo Saldes". This period of time was extended by the Ministry of Public Works.

9. Additionally, on November 22, 2012, the MOP, by way of the General Public Works Department, completed the formal processing of DGOP Resolution No. 3319, dated August 25, 2012, whereby, due to public interest and urgency reasons, the characteristics and services contemplated in the concession of the State-owned public works called "Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy", are modified per the following main terms:

i. The new deadline for completing the construction of all of the works in the project called "Conexiones Lo Saldes" shall be 7 months, computed from the entire processing of this Resolution, thereby modifying the time period set in the first paragraph of No. 2 of the MOP's supreme decree No. 288, dated November 18, 2009.



- ii. It shall be the Concession Company's duty and responsibility to make sure that at all times, all of the works contemplated in the project called "Conexiones Lo Saltes" be covered by civil liability insurance policies and catastrophic event policies, under the terms and conditions set forth in the Tender's Terms and Conditions. The Concession Company must also make sure that all of the pending works in the aforesaid project, be guaranteed by way of construction bank bonds throughout the term of construction plus three months. The aforesaid bank bonds must comply with the same requirements set in place in the Tender's Terms and Conditions.
 - iii. The total and final lump sum amount agreed for the concept of construction of all of the works in the project called "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I" provided for through DGOP (Exempt) Resolution No. 4760, is set in the amount of UF 294,027.33 net of VAT.
 - iv. The total and final lump sum amount agreed for the concept of administrative and inspection expenses incurred and as may be incurred by the Concession Company in order to complete the Quality Plan attached to its letter TSC/GGE/09/0004805/MOP, is set in the amount of UF 12,427.04 net of VAT. This amount shall be computed as follows: a) UF 12,088.90 as per the procedure set forth in number 2.4.2 of the Ad Referendum Agreement No. 2 (per degree of progress); and b) UF 338.14 shall be computed on the last day of April 2011.
 - v. The maximum amount to be recognized by the MOP for the concept of execution of the Landscaping and Irrigation project of the works called "Conexiones a los Túneles del Sector Sur – Fase I" and the execution of the works in said project is set in the amount of UF 11,966.63, net of VAT.
 - vi. By virtue of what has been stated in the preceding paragraphs, the maximum price as may be reached by the execution of the entire works in the project called "Conexiones Lo Saltes" is set in the amount of UF 429,110.62 net of VAT.
 - vii. It is established that the MOP must issue a Supreme Decree that contains the characteristics of the works and services encompassed in this Resolution, within 30 from the date on which the formal processing of the same is completed.
10. On December 16, 2012, the Ministry of Public Works, by way of a document signed by the Minister of Public Works, started the official processing of Supreme Decree No. 430, which was published on the Official Gazette on April 19, 2013. In broad terms this Decree ratifies what is set forth in DGOP Resolution No. 3319, referred to in the preceding letter.
11. As of December 31, 2014 the MOP had issued 19 Resolutions approving works to be executed by this Concession Company in the total amount of UF 320,552.69.

f) Ad referendum agreement No. 3

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

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

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



In order to calculate that indemnity payment, the revenues received since April 1, 2009 until September 30, 2011, will be taken into consideration. This data will generate a curve that will reflect the appropriate growth of those revenues. This trend must incorporate the following effects: i) annual adjustment of the tariffs by 3.5% as from the year after the partial placement into service of the concession; ii) will be taken into consideration. This data will generate a curve that will reflect the appropriate growth of those revenues. This trend must incorporate the following effects: i) annual adjustment of the tariffs by 3.5% as from the year after the partial placement into service of the concession.

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

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

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

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

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

On an interim basis the MOP will pay the Concession Company a total amount of UF 85,000 until the final figures are known (March 2012). The difference between the aforesaid interim payment and the amount of the actual compensation determined, must be paid by the appropriate party on the last business day of the month of June 2013. The interim amount, i.e. UF 85,000, was paid by the MOP to this Concession Company on January 19, 2011.

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

On June 26, 2012, by way of Ordinary Official Letter No. 1257/12, the State Inspector approved of the Expert Investigation referred to in the second paragraph above, whereby it was established that an amount of UF 3,721 should be paid to Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. This amount was paid by the MOP to this Company on November 21, 2012, figure that additionally incorporated UF 100.94 for the concept of interest resulting for the delayed payment.



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

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

* * *



13

ANÁLISIS
RAZONADO
SUPPORTED ANALYSIS

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO NORMAS
INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Valores en miles de pesos)**

1.-ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Rubros	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Activos		
Corrientes	5.861.455	3.653.213
No Corrientes	58.769.816	54.748.039
Total Activos	64.631.271	58.401.252
Pasivos		
Corrientes	707.261	2.235.816
No Corrientes	82.350.805	70.642.350
Patrimonio	(18.426.795)	(14.476.914)
Total Pasivos y Patrimonio	64.631.271	58.401.252

Activos

En el cuadro superior se observa un aumento en los activos totales por M\$ 6.230.019, debido principalmente a: i) aumento de M\$4.809.204 en el rubro “Activos por Impuestos Diferidos”, causado mayormente por el aumento en la tasa de impuesto a la renta consignado en la Reforma Tributaria, ii) aumento de M\$1.639.737 en el rubro “Otros Activos Financieros” por mayores excedentes de caja destinado a instrumentos de inversión, y iii) una disminución de M\$764.387 en el rubro “Activos Intangibles distintos de Plusvalía” debido a la amortización anual del activo intangible (túnel).

Pasivos

El pasivo total muestra un aumento de M\$ 10.179.900, debido principalmente a: i) aumento de M\$ 7.780.974 en el rubro de pasivos financieros debido al refinanciamiento de la deuda bancaria de largo plazo de la Sociedad; se obtuvo un nuevo crédito con banco CorpBanca en UF, equivalente a M\$51.722.000 con mejores condiciones en tasa de interés y plazo de pago, el cual se utilizó mayormente para prepagar la deuda anterior con los bancos BBVA y Estado por M\$43.752.000, y ii) aumento de M\$2.295.639 en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente” debido a nuevos intereses devengados, más reajuste por variación de UF de la deuda subordinada con accionistas.

Patrimonio

El patrimonio presenta un monto negativo, debido principalmente a los ajustes realizados por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el año 2010 y que representaron una pérdida por un monto total de M\$10.217.230. Este ajuste se presenta en el rubro “Pérdidas Acumuladas”.

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado fue una pérdida por M\$7.069.504, que viene a incrementar el monto negativo del patrimonio.

Los principales indicadores financieros para los años 2014 y 2013 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-dic-14	31-dic-13
Liquidez		
Liquidez Corriente	8,29	1,63
Razón Ácida	8,29	1,63
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,01	0,03
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,99	0,97
Cobertura Gastos Financieros (1)	(0,19)	0,09

(1) No se ha considerado el efecto de la variación de la unidad de fomento, ni 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, cabe señalar que adicionalmente, existen garantías proporcionadas por los accionistas de la Sociedad en caso de ser necesario.

El endeudamiento es mayoritariamente bancario y de largo plazo (99%); sólo existe como pasivo financiero corriente la porción de corto plazo del crédito con CorpBanca.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados son las siguientes:

Rubros	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Ingresos Ordinarios	5.929.760	5.380.673
Ganancia (Pérdida) Bruta	2.819.705	2.412.510
Gastos de Administración y Ventas	(784.578)	(804.251)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, Impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	2.826.405	2.229.120
Costos Financieros netos	(7.379.106)	(4.192.123)
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	(4.059.469)	(1.379.927)
Impuesto a la renta	2.333.316	877.037
Ganancia (Pérdida) Final	(7.069.504)	(3.059.154)

Ingresos

Al 31 de diciembre de 2014 hubo mayores ingresos ordinarios por M\$549.087 (+10,2%) respecto a la misma fecha de 2013, cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado por el túnel, y el reajuste de tarifas aplicado desde el 1° de enero de 2014, 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 2014 se registraron un total de 17 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 4,9% respecto a la misma fecha del año 2013.

Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2014, los costos y gastos de operación aumentaron en M\$141.892 (4,8%), respecto al mismo periodo de 2013. El principal concepto de aumento fue un mayor gasto por amortización del activo intangible (método creciente) y depreciaciones, por un total de M\$167.516.

Resultado de Operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferidos), las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una mayor utilidad de M\$597.285 comparando el resultado acumulado a diciembre 2014 con el mismo periodo del año 2013. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos de operación y una baja en los gastos de administración por M\$19.763.-

Pérdida Final

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida final de M\$7.069.504., comparada con la pérdida obtenida en igual periodo de 2013, implica una variación negativa de M\$4.010.350. Las principales causas son las siguientes: i) mayores costos financieros debido al pago por término anticipado del contrato de cobertura de tasa de interés del crédito con BBVA; ii) aumento por inflación del valor de la Unidad de Fomento (U.F.), lo que causó mayores pérdidas, al incrementarse los pasivos (deuda bancaria y deuda subordinada con accionistas) expresados en esa unidad de reajuste; durante 2014, el valor de la U.F. se incrementó en un 5,7%, mientras que en el año 2013 sólo creció en 2,1%; y iii) resultado positivo por impuestos diferidos, originados por el aumento en la tasa de impuesto a la renta consignado en la Reforma Tributaria.

Indicadores de rentabilidad

Los principales indicadores de rentabilidad para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	31-dic-14 %	31-dic-13 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	(10,94%)	(5,24%)
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción (\$ por acción)	(\$ 1.240)	(\$ 529)
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-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	2.537.602	2.523.761
Cobros por servicios de operación	5.701.959	5.239.150
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.926.176)	(2.554.620)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(397.532)	(333.877)
Intereses pagados	(10.696)	(17.519)
Intereses recibidos	84.371	69.834
Pagos por impuestos a las ganancias	(63)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.739	120.793
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(1.657.095)	696.469
Venta de propiedades, planta y equipo	0	26.886
Compra de propiedades, planta y equipo	(17.358)	(5.281)
Pagos por inversión en instrumentos financieros	(1.639.737)	674.864
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	(803.343)	(3.278.713)
Obtención de préstamos	51.722.206	0
Pagos de préstamos	(44.285.136)	(652.535)
Intereses pagados	(6.660.861)	(2.626.178)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.579.552)	0
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	77.164	(58.483)

Flujos operacionales

Al 31 de diciembre de 2014 se observa un aumento de M\$13.481 con relación al año 2013. Ello se produce principalmente por las siguientes causas: i) mayores recaudaciones por prestación de servicios, por M\$462.809, debido a mayores transacciones y reajuste de tarifas; y ii) mayores pagos a proveedores, por M\$371.556, debido a mayores costos de mantención de infraestructura y pavimentos en comparación con 2013.

Flujos de inversión

Al 31 de diciembre de 2014, se observa una disminución por M\$2.353.564 en comparación con el año 2013. Esta variación se explica por la inversión en cuotas de fondos mutuos por M\$1.639.737 durante 2014, en contraste con el rescate en 2013, de una inversión por M\$674.864, proveniente del año anterior.

Flujos de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2014 hubo un aumento de M\$2.475.370 en comparación con el año 2013, que se explica principalmente, por el refinanciamiento del pasivo bancario de largo plazo y por los mayores gastos financieros originados en el término anticipado del contrato de cobertura de tasa de interés (Swap) con BBVA.

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

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2014 un aumento de 10,2 % en sus ingresos ordinarios, y en términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 4,9% comparadas con el mismo periodo de 2013, según se indicó en el número 2 de este documento (Ingresos).

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 Túnel San Cristóbal S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED UNDER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

AT DECEMBER 31, 2014 AND DECEMBER 31, 2013

(Amounts in thousands of pesos: ThCL\$)

1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

The balances of the main groups in the classified statements of financial position, for the periods ended at December 31, 2014 and December 31, 2013, are the following:

Items	12-31-2014 ThCL\$	12-31-2013 ThCL\$
Assets		
Current	5,861,455	3,653,213
Non-current	58,769,816	54,748,039
Total Assets	64,631,271	58,401,252
Liabilities		
Current	707,261	2,235,816
Non-current	82,350,805	70,642,350
Equity	(18,426,795)	(14,476,914)
Total Liabilities & Equity	64,084,100	58,401,252

Assets

The chart above shows an increase in total assets of ThCL\$ 6,230,019. - This is mainly explained by: i) an increase of ThCL\$ 4,809,204 in the item "Deferred Tax Assets" due to an increase in the income tax rate established by the Tax Reform Bill; ii) an increase of ThCL\$ 1,639,737 in the item "Other Financial Assets" due to more cash in hand available for investment instruments, and iii) a decrease of ThCL\$ 764,387 in the item "Intangible Assets other than Goodwill" caused by the annual amortization of the intangible asset (tunnel).

Liabilities

Total liabilities (current + non-current) grew in ThCL\$ 10,179,900, mainly due to: i) an increase of ThCL\$ 7,780,974 in the item "Financial Liabilities" due to the refinance of the long term loan with banks; a new credit facility was obtained from CorpBanca Bank denominated in UF, equivalent to ThCL\$ 51,722,000 with more convenient conditions in interest rate and payment dates, which was primarily used to repay the former loan with banks BBVA and Estado for M\$ 43,752,000, and ii) an increase of ThCL\$ 2,295,639 in the item "Intercompany Accounts Payable – noncurrent", for new accrued interests plus inflation adjustment of the subordinated UF debt with the shareholders.

Equity

Equity is presented as a negative amount, basically due to the loss from the First-time Adoption of IFRS adjustments in year 2010, in the amount of ThCL\$ 10,217,230. This figure has been included in the item "Accumulated Losses".

At December 31, 2014, the result for the year was a loss of ThCL\$ 7,069,504, which increases the negative equity amount.

The main financial indicators for the same periods referred to in the first paragraph of this number, are the following:

Statement of Financial Position Indicators	12-31-2014	12-31-2013
Liquidity		
Current ratio	8.29	1.63
Acid-test ratio	8.29	1.63
Indebtedness		
Debt to equity ratio	N/A	N/A
Short term debt / total debt	0.01	0.03
Long term debt / total debt	0.99	0.97
Interest Coverage ratio (1)	(0.19)	0.09

(1): The effect of the variation of the Unidad de Fomento and the exchange rate differences have not been considered as financial costs.

N/A : Not applicable (negative equity)

Both, the current ratio and the acid-test ratio, show that the Company has sufficient resources to honor its short-term obligations. Nevertheless, it is worthwhile to mention, that in any situation of necessity, the shareholders have committed their financial backup to the Company.

Most part of the financial liabilities are non-current bank obligations (99%); only the short-term portion of the debt with CorpBanca is classified as current liabilities.

2. - ANALYSIS OF THE RESULTS

The figures corresponding to the main concepts of the income statement at December 31, 2014 and 2013 are the following:

Items	12-31-2014	12-31-2013
	ThCL\$	ThCL\$
Revenue	5,929,760	5,380,673
Gross Profit (Loss)	2,819,705	2,412,510
Selling & General Administrative expenses	(784,578)	(804,251)
Profit before interests, exchange rate differences, taxes, depreciation and amortization	2,826,405	2,229,120
Net financial costs	(7,379,106)	(4,192,123)
Exchange rate & Inflation Adjustment	(4,059,469)	(1,379,927)
Income taxes	2,333,316	877,037
Net Income (Loss)	(7,069,504)	(3,059,154)

Revenues

For the year ended at December 31, 2014, there were higher revenues for ThCL\$ 549,087 (+10.2%) as compared to year 2013. The main reasons are the higher vehicle flow along the tunnel and the tariffs increase that became effective on January 1, 2014, in accordance with the concession contract. In terms of transactions (pass through events recorded by the electronic toll systems at each gantry), for the period ended at December 31, 2014, there was 17 million transactions, representing an annual increase of 4.9%.

Costs and Expenses

For the year ended at December 31, 2014, total operational costs increased in ThCL\$ 141,892 (4.8%), compared to 2013. The main driver for this increase is a higher amortization & depreciation expense for ThCL\$ 167,516, which comes from a higher amortization rate of intangible assets.

Operating Results

Excluding financial effects (interests, inflation adjustments and exchange rate differences), income taxes (current and deferred), depreciation and amortization, a higher profit of ThCL\$ 597,285 is observed in year 2014 compared to year 2013. The main driver for this change is the increase in revenues for the period and a decrease in administration expenses for ThCL\$ 19,763.-

Net Profit / (Loss)

At December 31, 2014, the ending loss of ThCL\$ 7,069,504, compared to the ending loss of year 2013, shows a negative variation of ThCL\$ 4,010,350. The main reasons for this change are the following: i) higher financial expenses for the breakage cost of the interest swap contract related to the bank loan

with BBVA; ii) increase in the value of the U.F. (unidad de fomento), which drives higher losses, as liabilities denominated in U.F. (bank debt and subordinated debt) increase in this same proportion; during year 2014, the U.F. increased its value in 5.7%; during 2013, the U.F. increased its value only in 2.1%; and iii) a positive result in the item "Income Taxes", due to an increase of the income tax rate established by the Tax Reform Bill.

Profit Indicators

Profitability ratios	12-31-2014 %	12-31-2013 %
Return on equity	N/A	N/A
Return on assets	(10.94%)	(5.24%)
Return on dividends	0.00%	0.00%
Profit / (Loss) per share (CLP per share)	(\$1,240)	(\$529)
N/A : Not applicable (negative equity)		

3. - CASH FLOWS

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

Items	12-31-2014 ThCL\$	12-31-2013 ThCL\$
Net cash from operating activities	2,537,602	2,523,761
Collection from operation services	5,701,959	5,239,150
Payments to vendors for supplying goods and services	(2,926,176)	(2,554,620)
Payments to and on behalf of employees	(397,532)	(333,877)
Interests paid	(10,696)	(17,519)
Interests received	84,371	69,834
Income taxes paid	(63)	0
Other inflows / (outflows)	85,739	120,793
Net cash used in investing activities	(1,657,095)	(5,664,855)
Sale of property, plant and equipment	0	26,886
Purchase of property, plant and equipment	(17,358)	(5,281)
Financial assets sale / (purchase)	(1,639,737)	674,864
Other inflows / (outflows)	0	0
Net cash used in financing activities	(803,343)	(3,278,713)
New Loans	51,722,206	0
Repayment of loans	(44,285,136)	(652,535)
Interest paid	(6,660,861)	(2,626,178)
Other inflows / (outflows)	(1,579,552)	0
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	77,164	(58,483)

Cash from Operating Activities

At December 31, 2014, an increase of ThCL\$ 13,481 is observed when compared to year 2013. This is mainly due to the following causes: i) increase in collections for ThCL\$ 462,809 due to higher number of transactions and tariff increase; and ii) increase in payments to vendors for ThCL\$ 371,556, due to higher maintenance and pavement conservation costs when compared to year 2013.

Cash from Investing Activities

At December 31, 2014, a decrease for ThCL\$ 2,353,564 is observed when compared to year 2013. This variation is explained by the investment in mutual funds for ThCL\$ 1,639,737 during year 2014, opposed to the withdrawal of an investment during 2013, for ThCL\$ 674,864, which came from the previous year.

Cash from Financing Activities

During year 2014, there was an increase for ThCL\$ 2,475,370 when compared to year 2013, which is mainly explained by the long-term bank loan refinance and for the higher financial expenses paid, which origin on the breakage of the Swap interest contract with BBVA bank.

4. - MARKET ANALYSIS

In the field of its operations, the Company showed at December 31, 2014 a 10.2% increase in its revenues, and in terms of toll transactions, these grew 4.9% as compared to year 2013, as stated in point number 2 of this document (Revenues).

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 Hedging.

6. - EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. does not currently have in place exchange rate hedge contracts, as its debt is denominated in domestic currency.



T U N E L
SAN CRISTOBAL®