



VESPUCIO SUR

MEMORIA ANUAL | 2011
ANNUAL REPORT

VESPUCIO SUR

MEMORIA ANUAL | 2011
ANNUAL REPORT

Esta memoria se encuentra también disponible para iPad en el AppStore, y en formato PDF. Por favor ingrese en la siguiente página para descargar los archivos:

<http://www.vespuciosur.cl/memorias>

This Annual Report is also available for the iPad on the AppStore, and as a PDF file. Please visit the following page to download the files:

<http://www.vespuciosur.cl/memorias>



CONTENTS

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD | 4 |
| 2 | IDENTIFICATION OF THE CORPORATION | 7 |
| 3 | OWNERSHIP OF THE CORPORATION | 11 |
| | Controlling Companies | 11 |
| | Changes to Ownership | 13 |
| | Information Regarding Subsidiaries and Associates | 13 |
| 4 | MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES | 15 |
| 5 | DESCRIPTION OF THE SECTOR /ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION | 19 |
| | Description of the Concessions System | 19 |
| | Historical Review | 19 |
| | Technical Characteristics of the Project | 21 |
| | Commissioning of the Works | 21 |
| | Financing | 21 |
| | Autopista Vespucio Sur Economic Activity | 27 |
| | Risk Factors | 27 |
| | Insurance | 28 |
| | Rates | 29 |
| | Suppliers | 32 |
| | Brands and Patents | 33 |
| 6 | EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES | 35 |
| | Annual Traffic | 35 |
| | Transactions | 35 |
| | Billing and Collections | 37 |
| | Customer Service | 38 |
| | TAG Distribution | 40 |
| | Infrastructure Maintenance | 41 |
| | Road Safety and Traffic Management | 42 |
| | CSR Activities | 44 |
| 7 | RELEVANT FACTS IN YEAR 2011 | 47 |
| 8 | ATTACHMENTS | 49 |

CONTENIDOS

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | CARTA DEL PRESIDENTE | 5 |
| 2 | IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD | 7 |
| 3 | PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD | 11 |
| | Controladores | 11 |
| | Cambios en la propiedad | 13 |
| | Información sobre filiales y coligadas | 13 |
| 4 | ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS | 15 |
| 5 | DESCRIPCIÓN DEL SECTOR/ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD | 19 |
| | Descripción del sistema de concesiones | 19 |
| | Reseña histórica | 19 |
| | Características técnicas del proyecto | 21 |
| | Puesta en servicio de las obras | 21 |
| | Financiamiento | 22 |
| | Actividad económica de Autopista Vespucio Sur | 27 |
| | Factores de riesgo | 27 |
| | Seguros | 28 |
| | Tarifas | 28 |
| | Proveedores | 32 |
| | Marcas y patentes | 33 |
| 6 | ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA | 35 |
| | Tráfico anual | 35 |
| | Transacciones | 35 |
| | Facturación, recaudación y cobranzas | 37 |
| | Atención a usuarios | 38 |
| | Distribución de TAGs | 40 |
| | Mantenimiento de la infraestructura | 41 |
| | Seguridad vial y gestión de tráfico | 42 |
| | Actividades de RSE | 44 |
| 7 | HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2011 | 47 |
| 8 | ADJUNTOS | 49 |

LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

SIRS SHAREHOLDERS:

It is my pleasure to present you, as the Chairman of the Board, and in compliance with the bylaws of this corporation, the Annual Report for the exercise ended in December 31st, 2011, containing information regarding financial statements and summary of the diverse aspects having an impact in the performance of Vespucio Sur during the year.

Before inviting you to review the attached information, an important event towards the consolidation of Autopista Vespucio Sur in the market of urban highways and a milestone in the history of the Company was finalized in June and it was the purchase of the company by Autostrade Urbane de Chile S.A., which laid the groundwork for an operation with huge projections in terms of presence in the Concessions industry.

Notwithstanding the challenge that implied the integration process following the acquisition, operation of the highway presented very positive figures, such as the evolution of traffic which grew nearly 10% annually over the past two years, associated with good economic results, demonstrating that Vespucio Sur exhibits a successful consolidation of its operations and activities.

In addition, the economy of the country recovered its dynamism in the fourth quarter of 2011, by growing 4.4% annually (Imacec). However, the Greek crisis is far from being resolved, with hard to predict consequences for the worldwide economy. In all, for the second quarter of 2012

we expect a Chilean economy with better growth perspectives which, by the end of year 2011, which consolidates the trust of our investment in Chile, and makes us think of an auspicious future for the entire Group this Company is a part of.

Also, for the motor vehicle industry of the country, year 2011 was a record year in the sales of vehicles, and according to figures updated to 2010, the vehicle plaza in Chile has increased almost 60% between 2000 and 2010. Only in Región Metropolitana - to which the Province of Santiago administratively belongs to -, growth has been 51% for that period.

Finally, I would like to thank, in these lines, all those who are part of the staff of Vespucio Sur, for the great work performed in year 2011, which allows us to continue betting on the long term growth of the Company. Likewise, I want to thank our shareholders for their trust in the Board of Directors of the Corporation, supporting the development and management of the company, and the authorities at Ministerio de Obras Públicas, and specially our users for their loyalty and preference, by using our highway in their travelling through the south west area of the capital.

Diego Savino
Chairman of the Board

1

CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es muy grato presentar a ustedes, en mi calidad de Presidente del Directorio y en conformidad con los estatutos de la sociedad, la Memoria Anual del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, con información referida a los estados financieros y a diversos aspectos que repercutieron en el desempeño de Vespucio Sur durante el año.

Antes de invitarlos a examinar la información adjunta, un hecho trascendental hacia la consolidación de Autopista Vespucio Sur en el mercado de las autopistas urbanas y un hito en la historia de la Compañía se concretó en el mes de junio y fue la compra de la compañía por parte de Autostrade Urbane de Chile S.A., que sentó las bases para una operación con enorme proyecciones en términos de presencia en la industria de Concesiones.

No obstante el desafío que significó el proceso de integración a raíz de esta adquisición, la operación de la autopista presentó cifras muy positivas, tales como la evolución de tráfico que registró un crecimiento cercano al 10% anual en los últimos dos años, asociado a buenos resultados económicos, lo que demuestra que Vespucio Sur exhibe una consolidación exitosa de sus operaciones y actividades.

Conjuntamente, la economía del país recuperó su dinamismo en el cuarto trimestre del 2011, al terminar creciendo un 4,4% anual (Imacec). Sin embargo, la crisis griega aún dista de resolverse, con consecuencias

difíciles de predecir para la economía mundial. Con todo, para el segundo trimestre del 2012 se espera una economía chilena con mejores perspectivas de crecimiento que a fines del año 2011, lo que consolida la confianza de nuestra inversión en Chile, y nos hace pensar en un futuro auspicioso para todo el Grupo del cual esta Empresa forma parte.

Además, para la industria automotriz del país, el 2011 fue un año record en la venta de vehículos, y según cifras actualizadas al 2010 el parque de vehículos en Chile ha aumentado casi un 60% entre 2000 y 2010. Sólo en la Región Metropolitana -a la que pertenece administrativamente la provincia de Santiago- el crecimiento ha sido de un 51% en ese período.

Finalmente, quisiera agradecer en estas líneas a todos los que forman parte del equipo de Vespucio Sur por el gran trabajo realizado en el año 2011, que permite seguir apostando por el crecimiento de largo plazo de la Compañía. Asimismo, quiero agradecer a los accionistas por depositar su confianza en el Directorio de la Sociedad apoyando el desarrollo y gestión de la empresa y a las autoridades del Ministerio de Obras Públicas, y en especial a nuestros usuarios por su fidelidad y preferencia al utilizarnos en su desplazamiento por la zona sur poniente de la capital.

Diego Savino
Presidente del Directorio



BIENVENIDO A
AUTOPISTA
VESPUCCIO SUR



2

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE COMPANY

La sociedad se constituyó por escritura pública, de fecha 3 de diciembre de 2001, otorgada en Santiago de Chile ante el Notario Público de Santiago doña María Gloria Acharán Toledo.

NOMBRE

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

RUT

96.972.300-K

DOMICILIO LEGAL

Av. Américo Vespucio N° 4665, Comuna de Macul.

DURACIÓN

La Sociedad tiene una duración de 35 años desde su constitución.

OBJETO

La sociedad tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia", 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.

CONSTITUCIÓN LEGAL

La sociedad se constituyó por escritura pública, de fecha 3 de diciembre de 2001, otorgada en Santiago de Chile ante el Notario Público de Santiago doña María Gloria Acharán Toledo. Un extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 31.107 N° 25.391 del año 2001, publicándose en el Diario Oficial el 4 de diciembre de 2001. Dicha escritura fue modificada por escritura pública de fecha 27 de julio de 2004 otorgada en Santiago de Chile ante el Notario Suplente de doña María Gloria Acharán, don Sergio Fernando Novoa Galán. El extracto de la misma se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 27940 N° 20766 del año 2004, y se publicó en el Diario Oficial N° 37.955 de fecha 6 de septiembre de 2004.

NAME

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

RUT

96,972,300-K

LEGAL ADDRESS

Av. Américo Vespucio N° 4665, Macul District.

DURATION

The corporation has a duration of 35 years from its constitution.

OBJECT

The objective of the corporation is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State's public work called "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia", through its concessions system, as well as the rendering and exploitation of the services agreed upon in the concession contract, intended to develop said work and all the necessary activities for the proper execution of the project.

LEGAL CONSTITUTION

The corporation was constituted through a public deed dated December 3rd, 2001, granted in Santiago, Chile before Public Notary of Santiago Mrs. María Gloria Acharán Toledo. An extract of it was registered in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar of Santiago, record 31,107 N° 25,391 of year 2001, being published in the Official Journal of December 4th, 2001. Said deed was modified through a public deed dated July 27th, 2004, granted in Santiago, Chile, before the Assisting Notary of Mrs. María Gloria Acharán Toledo, Mr. Sergio Fernando Novoa Galán. Its extract was registered in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar of Santiago, under record 27940 n° 20766 of year 2004, and it was published in the Official Journal N° 37,955 dated September 6th, 2004.

The corporation was constituted through a public deed dated December 3rd, 2001, granted in Santiago, Chile before Public Notary of Santiago Mrs. María Gloria Acharán Toledo.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE COMPANY

TIPO DE SOCIEDAD

La Sociedad Concesionaria se constituyó como sociedad anónima cerrada, pero con la entrada en vigencia de la Ley 20.382 pasó a la categoría de sociedad anónima abierta, y obligada legalmente a inscribir sus acciones en el Registro de Valores. Es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) respecto a las obligaciones de información y publicidad para con los accionistas, la Superintendencia y el público en general.

DECRETO DE ADJUDICACIÓN Y CONVENIOS COMPLEMENTARIOS

La adjudicación del contrato se efectuó mediante el Decreto Supremo N° 1.209 del 20 de agosto de 2001, publicado en el Diario Oficial N° 37.079 del 6 de octubre de 2001.

Posteriormente, el contrato de concesión fue modificado en virtud del convenio complementario N° 1 de 19 de diciembre de 2003, aprobado por Decreto Supremo N° 102 del MOP el 16 de febrero de 2004 y publicado en el Diario Oficial N° 37.912 el 17 de julio de 2004. También, fue modificado en virtud del convenio complementario N° 2 celebrado el 27 de enero de 2006, aprobado por Decreto Supremo N° 58 del MOP de 31 de enero de 2006 y publicado en el Diario Oficial N° 38.470 el 23 de mayo del mismo año.

INSCRIPCIÓN EN LA SVS

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 772, de fecha 29 de mayo de 2002.

AUDITORES EXTERNOS

PriceWaterhouseCoopers.

CORPORATION TYPE

The Concessionaire Corporation was constituted as a privately held corporation, but with the enforcement of Law 20,382 it became a public corporation, legally obliged to register its shares in the Securities Registrar. It is enforced by Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) regarding its information and advertisement obligations to the shareholders, the Superintendence and the public in general.

AWARD DECREE AND SUPPLEMENTARY AGREEMENTS

The contract awarding was performed through Supreme Decree No. 1,209 of August 20th, 2001, published in Official Journal No. 37,079 of October 6th, 2001.

Later, the concession agreement was amended by supplementary agreement No. 1 of December 19th, 2003, approved by Supreme Decree No. 102 of MOP on February 16th, 2004 and published in the Official Journal No. 37,912 of July 17th, 2004. It was also modified in light of supplementary agreement No. 2, subscribed on January 27th, 2006, approved by Supreme Decree No. 58 of MOP of January 31st, 2006 and published in Official Journal No. 38,470 on May 23rd of that year.

INSCRIPTION INTO SVS

The corporation is registered in the Securities Registrar of Superintendencia de Valores y Seguros under N° 772, dated May 29th, 2002.

EXTERNAL AUDITORS

PriceWaterhouseCoopers.

DIRECCIONES COMERCIALES

Oficina Central: Av. Américo Vespucio N° 4665, Comuna de Macul

Teléfono: 6943500

Fax: 6943599

Sitio web: www.vespuciosur.cl

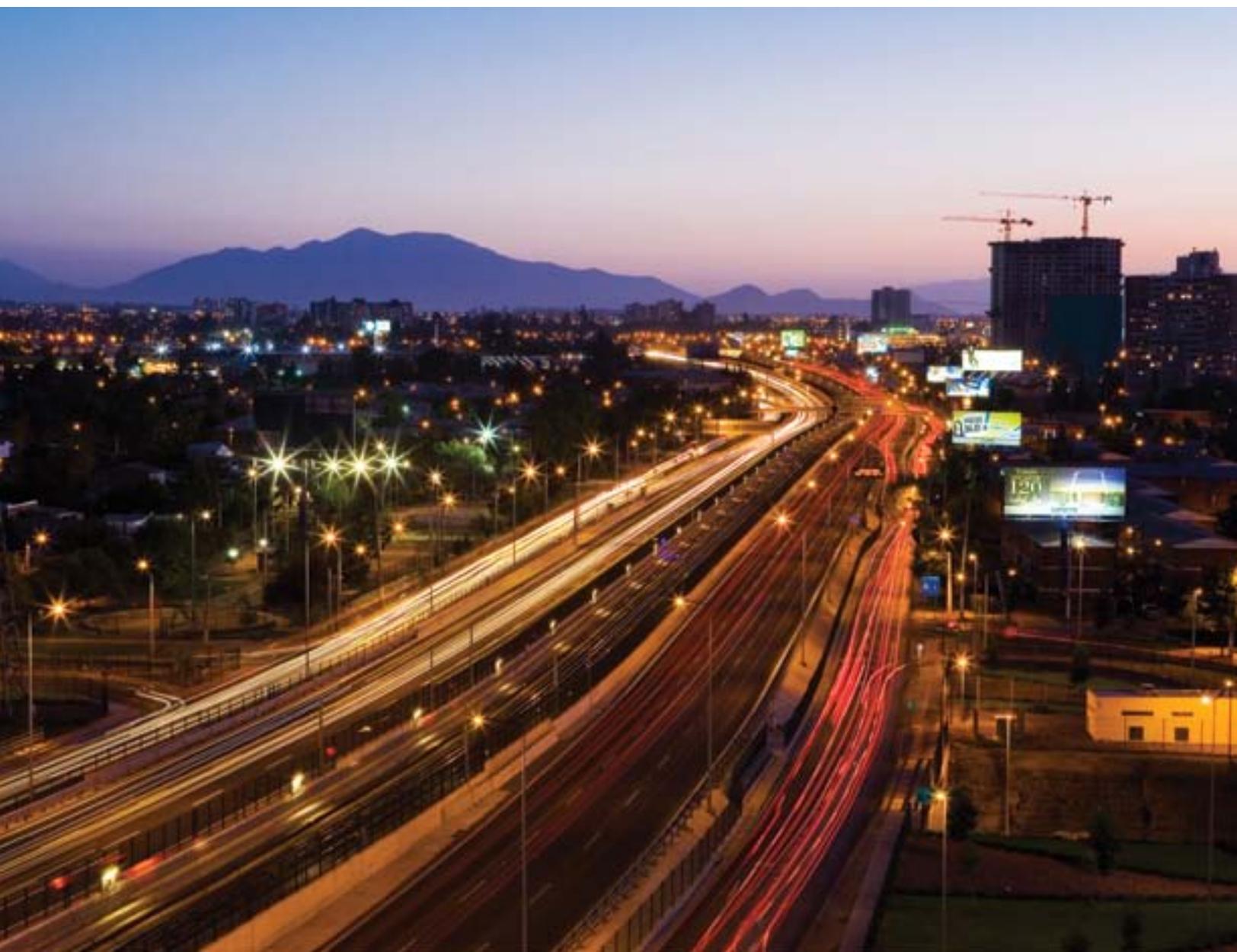
BUSINESS ADDRESSES

Central Offices: Av. Américo Vespucio N° 4665, Macul District

Telephone: 6943500

Fax: 6943599

Website: www.vespuciosur.cl





3

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

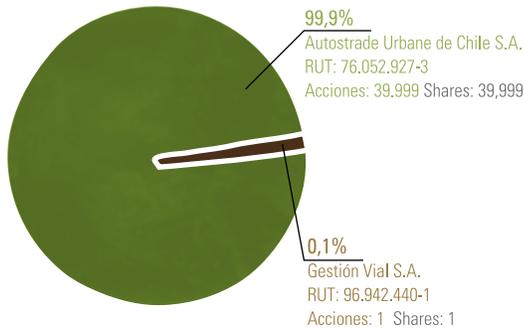
OWNERSHIP OF THE CORPORATION

El capital suscrito y pagado de la empresa al 31 de diciembre del 2011, que se compone en 40.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, está distribuido entre 2 accionistas de la siguiente manera:

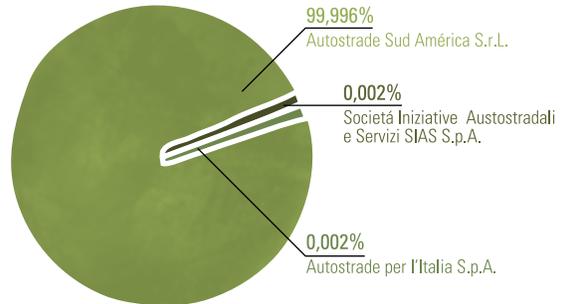
The subscribed and paid capital of the company, by December 31st, 2011, comprising 40,000 ordinary shares, nominative, of a same and single series, distributed among 2 shareholders in the following fashion:

CONFORMACIÓN SOCIETARIA OWNERSHIP OF THE CORPORATION

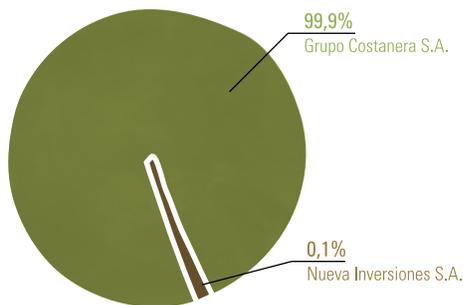
Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A.



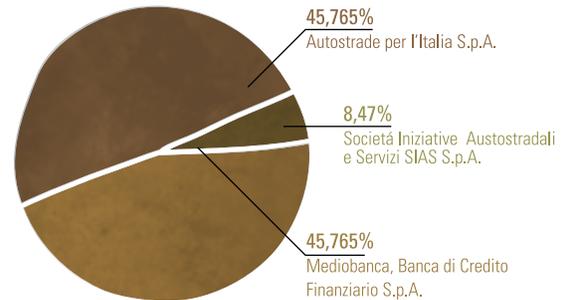
Grupo Costanera S.A.



Autostrade Urbane de Chile S.A.



Autostrade Sud América S.r.L.



CONTROLADORES

Sociedad Concesionaria es controlada por Autostrade Urbane de Chile S.A.

CONTROLLING COMPANIES

The Concessionaire Corporation is controlled by Autostrade Urbane de Chile S.A.



INFORMACIÓN SOBRE ATLANTIA, SIAS, MEDIOBANCA

Atlantia S.p.A. (controlador de Autostrade per l'Italia S.p.A.) es uno de los mayores operadores de Europa y el mundo. Solamente en Italia opera 3.413 kilómetros de autopista que representa el 60% de las Autopistas Italianas, operando además el 9% de las Autopistas Europeas por peaje.

Atlantia S.p.A. cotiza en la Bolsa de Milán desde el año 1986, siendo su principal accionista Sintonia S.A. (Sociedad cuyo controlador es Edizione S.r.L. compañía controlada por la familia Benetton).

Società Iniziative Autostradali e Servizi (SIAS S.p.A.) es una holding Italiana cotizada en la Bolsa de Italia desde el año 2002 siendo su principal accionista Autostrada- Torino Milano (Sociedad cuyo controlador es la Sociedad Argo Finanziaria S.p.A. compañía controlada por la familia Gavio) y que opera en el sector de transporte e Infraestructura. SIAS es el

INFORMATION REGARDING ATLANTIA, SIAS, MEDIOBANCA

Atlantia S.p.A. (company controlling Autostrade per l'Italia S.p.A.) is one of the largest operators in Europe and the world. Only in Italy, it operates 3,413 highway kilometers, representing 60% of Italian Highways, also operating 9% of European Toll Highways.

Atlantia S.p.A. is publicly traded in the Milan stock exchange since year 1986, with its main

shareholder being Sintonia S.A. (Corporation controlled by Edizione S.r.L., company controlled by the Benetton family).

Società Iniziative Autostradali e Servizi (SIAS S.p.A.) is an Italian holding publicly traded in the Italian Stock Exchange since year 2002, with its main shareholder being Autostrada - Torino Milano (Corporation controlled by Sociedad Argo Finanziaria S.p.A., company controlled by the Gavio family) which operates in the transport

segundo grupo operador Italiano en el sector de Autopistas gestionando cerca de 1.160 kilómetros. Dentro de las principales autopistas que opera se destacan:

- » Autostrada Ligure Toscana - Salt S.p.A., Autostrada dei Fiori - AdFS.p.A., Autocamionale della Cisa - Cisa S.p.A., que en forma conjunta conforman el denominado corredor "Tirrenito".
- » Autostrada Torino-Milano y Torino - Piacenza - Satap S.p.A., Autostrade Asti-Cuneo, Autostrada della Valle d'Aosta - Sav S.p.A., Autostrada del Frejus - Sitaf S.p.A., Sitrab S.p.A. e ATIVA S.p.A. las cuales en forma conjunta operan el "Cuadrante Occidental de Italia".

Mediobanca es un banco de negocios que desde hace 60 años asiste a sus clientes en los procesos de desarrollo de negocios, dando servicios de consultoría profesional de servicios financieros, desde el más tradicional crédito a las más sofisticadas fórmulas financieras presentes en el mercado. Sus clientes se conforman por los más importantes Grupos empresariales italianos y de un considerable número de empresas de mediana dimensión. Su principal atención está reservada a clientes Internacionales, sea por "cross-border" o por la actividad de "home markets".

El Capital Social suscrito es actualmente de 430.529.224 de Euros. Socios que representan el 45,2% del capital social han estipulado un pacto de sindicación teniendo como objetivo asegurar la estabilidad de la estructura propietaria. Entre los principales accionistas, se encuentran: UCI; Grupo Bolloré, Grupo Fondiaria, Sai S.p.A.

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

La propiedad accionaria de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. tuvo las siguientes modificaciones en el año 2011:

Con fecha 30 de junio de 2011, Autostrade Urbane de Chile S.A. adquirió 19.999 acciones de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., resultado de la promesa de compra con el Grupo Acciona. Con ello, Autostrade Urbane de Chile S.A. logra la propiedad del 99,99% de las acciones, transformándose en su controlador.

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

and infrastructure sector. SIAS is the second largest Italian operating group in the highways sector, managing about 1,160 kilometers. Within its main operated highways, the following outstand:

- » Autostrada Ligure Toscana - Salt S.p.A., Autostrada dei Fiori - AdF S.p.A., Autocamionale della Cisa - Cisa S.p.A., which are jointly named as the "Tirrenito" pass.
- » Autostrada Torino-Milano y Torino - Piacenza - Satap S.p.A., Autostrade Asti-Cuneo, Autostrada della Valle d'Aosta - Sav S.p.A., Autostrada del Frejus - Sitaf S.p.A., Sitrab S.p.A. e ATIVA S.p.A. which jointly operate the "Italian West Quadrant".

Mediobanca is a business bank assisting its clients in the business development processes for 60 years, providing financial services professional consulting services, from the most traditional credit to the most sophisticated financial formulas available in the market. Its clientele is constituted by the most important Italian Business Groups and a considerable number of medium sized companies. Its main attention is reserved to international clientele, either through cross-border or home markets activity.

Its current Corporate subscribed Capital is 430,529,224 Euros. Partners representing 45.2% of the corporation's capital have stipulated a syndical pact, in order to ensure the stability of the ownership structure. Among the main shareholders, we find: UCI; Grupo Bolloré, Grupo Fondiaria, Sai S.p.A.

CHANGES TO OWNERSHIP

The stock ownership of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. experienced the following modifications in year 2011. In June 30th, 2011, Autostrade Urbane de Chile S.A. acquired 19,999 shares of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., as a result of the purchase promise with Grupo Acciona. With the above, Autostrade Urbane de Chile S.A. achieved property of 99.99% of the shares, becoming its controlling corporation.

INFORMATION REGARDING SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

By December 31st, 2010, the Corporation has no subsidiaries, associates or investments in other corporations.



4

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES

Directorio
Board of Directors

Gerencia general
General Management

Subgerencia Legal
Legal Office

**Gerencia de
Administración y
Finanzas**
Administration &
Finance Management

**Gerencia de
Explotación
Vial**
Road Exploitation
Management

El Directorio de la Sociedad Concesionaria está compuesto por seis miembros Titulares y tres Suplentes, cuya duración en el cargo es de tres años. En sesión de fecha 23 de julio de 2009 se designó como su presidente a don Diego Savino. El Directorio de la Sociedad Concesionaria está compuesto por los señores:

The Concessionaire Corporation's Board of Directors is composed by six leading members and three substitutes, with a duration in office of three years. Mr. Diego Savino was appointed as chairman in session dated July 23rd, 2009. The Board of Directors of the Concessionaire Corporation is composed by Messers:

NOMBRE / NAME

Diego Savino
Umberto Vallarino
Roberto Mengucci
Beniamino Gavio
Luca Martone
Juan Kuster
Pietro Bettaglio
Máximo Lapucci

CALIDAD / CHARACTER

Presidente/Chairman
Titular / Leading
Titular / Leading
Titular / Leading
Titular / Leading
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy

PROFESIÓN / PROFESSION

Economista / Economist
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Ingeniero Mecánico / Mechanical Engineer
Economista / Economist
Ingeniero Civil / Civil Engineer
Ingeniero Civil / Civil Engineer
Ingeniero Civil / Civil Engineer
Economista / Economist

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2011 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

The Corporation is managed, by December 31st, 2011, by the team of executives shown below:

| NOMBRE NAME | CALIDAD CHARACTER | PROFESIÓN PROFESSION |
|----------------------------|--|--|
| Carlos Kattán Said | Gerente General CEO | Ingeniero Comercial Commercial Engineer |
| Sergio García-Reyes Rehren | Gerente de Administración y Finanzas Finance and Administration Manager | Ingeniero Comercial Commercial Engineer |
| Francisco Silva Hernández | Gerente de Explotación Vial Road Exploitation Manager | Ingeniero Civil Civil Engineer |

PERSONAL

Al 31 de diciembre del año 2011, la compañía cuenta con una planta de personal dotada de 55 funcionarios, distribuida en 3 gerentes y ejecutivos, 28 profesionales y técnicos y 24 administrativos y otros.

STAFF

By December 31st, 2011, the company has a staff of 55 employees, distributed in 3 managers and executives, 28 professionals and technicians and 24 administrative employees and others.

COMPENSATION PAY- MENTS PER YEARS OF SERVICE FOR MANAGERS AND EXECUTIVES

During year 2011, the Concessionaire Corporation paid no sums under the concept of compensation per years of service to executives of the Corporation.

REMUNERACIÓN PERCIBIDA POR CADA DIRECTOR

Los directores de la Sociedad Concesionaria no percibieron ingresos por remuneraciones u otro concepto durante el ejercicio 2011.

WAGE RECEIVED BY EACH DIRECTOR

Directors of the Concessionaire Corporation did not receive income in wages or other concepts during the 2011 exercise.

DIVIDENDS POLICY AND DISTRIBUTABLE PROFITS

By December 31st, 2011, the Concessionaire Corporation has not agreed to distribute dividends and a profits distribution policy has not been defined.

PAGOS DE INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS A GERENTES Y EJECUTIVOS

Durante el año 2011 la Sociedad Concesionaria no pagó suma alguna en concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos de la Sociedad.

INCENTIVE PLANS

By year 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has not defined, for its directors, managers and / or executives, any incentives plan, such as bonds, stock compensations, stock options or other.

PLANES DE INCENTIVO

Al año 2011, la Sociedad Concesionaria no ha definido para sus directores, administradores y/o ejecutivos planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Concesionaria no ha acordado reparto de dividendos y no se ha definido una política de distribución de utilidades.

REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS

| | TOTAL REMUNERACIONES COSTO M\$ |
|------|---|
| 2010 | 723.250 |
| 2011 | 644.110 |

MANAGERS AND EXECUTIVES' WAGES

| | TOTAL WAGES COST (M\$) |
|------|-----------------------------------|
| 2010 | 723,250 |
| 2011 | 644,110 |

GESTIÓN RR.HH.

Desde su puesta en marcha, hace seis años atrás, la Sociedad Concesionaria ha ido más allá del cumplimiento de las normas laborales exigidas, fomentando el respeto, la colaboración, la no discriminación y la diversidad en los distintos equipos de trabajo.

CAPACITACIONES Y PERFECCIONAMIENTO PROFESIONAL

La Sociedad Concesionaria continuamente está desarrollando acciones para formar al personal, con el objetivo de mejorar sus competencias y potenciar al máximo sus habilidades en el desempeño de sus labores diarias.

Además de las capacitaciones dictadas por organismos destacados, la Sociedad Concesionaria promueve la formación de los trabajadores mediante charlas de actualización de conocimientos realizadas por los propios jefes de la compañía. Conjuntamente, la empresa está empeñada en fomentar la formación a distancia a través de los cursos on-line, como los de prevención de riesgos que ofrece la Asociación Chilena de Seguridad, ACHS, entre otros. También, durante 2011 la compañía motivó a los trabajadores de Vespucio Sur a que cursaran estudios técnico-profesionales, otorgándoles facilidades para compatibilizar el trabajo con las exigencias académicas.

GESTIÓN DEL DESEMPEÑO

Dentro de las mejoras implementadas el 2011 a esta actividad se incorporó la modalidad de evaluación desempeño por competencias en línea que, además, incluyó por primera vez una autoevaluación. En este proceso se busca evaluar tanto aquellas competencias específicas del personal, como las generales que se requieren para la explotación de la concesión.

COMITÉS DE DEPORTES, VOLUNTARIADO Y CLIMA LABORAL

La Sociedad Concesionaria ha creado instancias para fomentar la participación de los empleados de Vespucio Sur, transformándolos en responsables de planificar e implementar proyectos relacionados con la actividad física, la recreación, la cultura y la acción social, a través de los comités de Deportes, Voluntariado y Clima Laboral.

Gran parte de las actividades de la empresa realizadas durante el 2011 estuvo a cargo de estos comités y todas ellas contaron con una excelente respuesta y participación de los trabajadores de la compañía.

HR MANAGEMENT

Since its launch, six years ago, the Concessionaire Corporation has gone beyond compliance with labor standards required, by promoting respect, cooperation, non-discrimination and diversity in the different working teams.

TRAINING AND PROFESSIONAL IMPROVEMENT

The Concessionaire Corporation is continuously developing actions to train the staff, in order to improve their competence and empower, to the maximum, their skills in the performance of their daily duties.

In addition to training provided by renown entities, the Concessionaire Corporation promotes training of employees through knowledge update lectures given by the actual heads of the company. Along with the above, the company is committed to promote remote education, through on-line courses, as those of risk prevention offered by Asociación Chilena de Seguridad, ACHS, among others. Also, during 2011, the company encouraged workers of Vespucio Sur to enroll in technical-professional studies, granting facilities to harmonize work and academic requirements.

PERFORMANCE MANAGEMENT

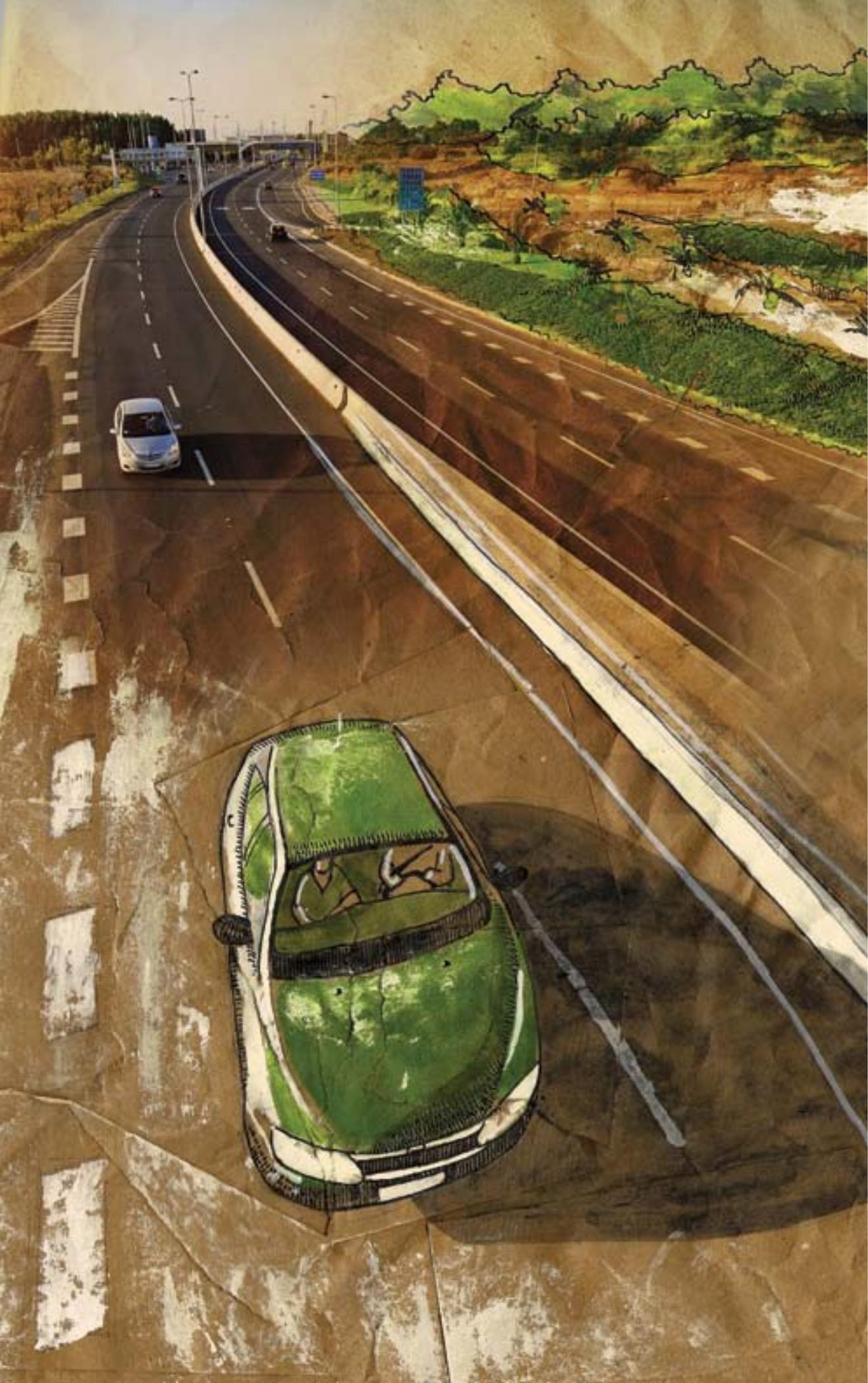
Among the improvements implemented in 2011 a competence-based performance evaluation mode online was added to this activity, which also included, for the first time, a self-assessment. This process seeks to evaluate both specific competences of the staff, as well as general competences required for the exploitation of the concession.

SPORTS, VOLUNTEERING AND WORK ENVIRONMENT COMMITTEES

The Concessionaire Corporation has created instances to promote participation of the Vespucio Sur employees, transforming them in responsible parties of planning and implementing projects related to physical activity, recreation, culture and social action, through the Sports, Volunteering and Work Environment Committees.

A large part of the activities of the company conducted in 2011 was in charge of these committees, and they all had an excellent response and participation from the employees of the company.





5

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

DESCRIPTION OF THE SECTOR ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION

DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONCESIONES

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur opera en el Sistema de Concesiones del Gobierno de Chile, bajo la supervisión del Ministerio de Obras Públicas. La Ley de Concesiones, promulgada en 1996, faculta la participación de capitales privados en el desarrollo de grandes obras de infraestructura pública y al Estado a entregar tales obras en concesión. De esta manera, se puso en marcha el programa de concesiones viales que permitió superar el gran déficit de infraestructura vial que había en el país hasta la década del '90. Actualmente, se proyecta a otras áreas tales como cárceles, puertos, aeropuertos, hospitales, entre otros.

AUTOPISTAS URBANAS

Entre los proyectos viales emblemáticos del Sistema de Concesiones está el Primer Programa de Concesiones Urbanas, una red de autopistas proyectada para Santiago, que se caracteriza por la moderna tecnología de flujo libre (Free Flow). Este sistema interoperable permite a vehículos circular por toda la red mediante un Televía o Tag y realizar el cobro de peaje de manera posterior, sin que los usuarios detengan su automóvil en todo el recorrido.

La tercer autopista urbana puesta en marcha, de las cinco que actualmente operan en la capital, fue el "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia". Este contrato de concesión es parte de un plan maestro que proyecta transformar a toda la circunvalación Américo Vespucio en modernas vías de velocidad constante mediante el Sistema de Concesiones. Gran parte de dicho plan está construido, pero aún falta por licitar el tramo del anillo correspondiente a Américo Vespucio Oriente.

En particular, Autopista Vespucio Sur es hoy un importante eje vial que cruza por el corazón de nueve comunas de la zona sur-poniente de la provincia de Santiago, algunas de ellas con alta densidad poblacional. Actualmente, conecta a las comunas de Peñalolén, Macul, La Florida, La Granja, San Ramón, La Cisterna, Lo Espejo, Cerrillos y Maipú en pocos minutos.

RESEÑA HISTÓRICA

El arranque efectivo de esta gran obra vial, que renovó el tramo de Américo Vespucio comprendido entre Avenida Grecia y la Ruta 78, fue en el mes de agosto de 2003 e implicó una inversión de US\$ 280 millones.

DESCRIPTION OF THE CONCESSIONS SYSTEM

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur operates in the Concessions System of the Chilean Government under the supervision of Ministerio de Obras Públicas. The Concessions Law, passed in 1996, enables the participation of private capitals in the development of large public infrastructure Works and allows the State to transfer such works under concession. This is how the Road Concessions Program that allowed to overcome the large road infrastructure deficit in the country until the 90s decade was started. Currently, it is projected to other areas such as jails, ports, airports, hospitals, among others.

URBAN HIGHWAYS

Among the flagship road projects of the Concessions System, there is the First Urban Highways Concession Program, a highway network projected for Santiago, characterized by the state-of-the-art Free Flow technology. This interoperable system allows vehicles to transit through the entire network without a TAG and pay their toll at a later time, without forcing the users to stop their car in the entire layout.

The fourth urban highway being commissioned, of the five currently

operating in the capital, was the "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia". This concession agreement is part of a master plan that aims to transform the entire Américo Vespucio ring in modern constant-speed roads, through the Concessions System. A large part of said plan has been built, but the segment corresponding to East Américo Vespucio ring is still yet to be tendered.

Particularly, Autopista Vespucio Sur is, today, an important road axis going through the hearts of nine districts in the south-west area of the Santiago province, some of them with high population density. Today, it connects the Peñalolén, Macul, La Florida, La Granja, San Ramón, La Cisterna, Lo Espejo, Cerrillos and Maipú districts in just a few minutes.

HISTORICAL REVIEW

The effective startup of this great road work, which renewed the segment of Américo Vespucio between Avenida Grecia and Ruta 78 took place in August 2003, and involved an investment of US\$ 280 million.

Simultaneously, part of the road median of the highway was used for the construction of Lines 4 and 4A of Metro de Santiago - initially projected as Transantiago corridor

Simultáneamente, parte del bandejón central de la autopista fue utilizado para la construcción de las Líneas 4 y 4A del Metro de Santiago -inicialmente proyectado como corredor Transantiago- desde la rotonda Grecia hasta la estación La Cisterna, en la intersección con la Gran Avenida José Miguel Carrera.

Finalmente, la autopista se inauguró el día 29 de noviembre del año 2005 para comenzar de manera oficial sus funciones el día 1º de diciembre de ese año, convirtiéndose en la tercera autopista concesionada de Santiago en entrar en etapa de explotación.

Para efectos del proceso constructivo, las obras se dividieron en cinco tramos:

- » Tramo 1, Ruta 78 / Av. General Velásquez: 5,3 km. de extensión. Atraviesa las comunas de Maipú y Cerrillos. En su inicio está conectado a Autopista Vespucio Norte, que conduce al sector oriente de la ciudad, y a Autopista del Sol, Ruta 78, que conecta con localidades de la provincia de Melipilla y a la ciudad de San Antonio en la Quinta Región.
- » Tramo 2, Av. General Velásquez / Ruta 5: 2,5 km. de extensión. Atraviesa las comunas de Cerrillos y Lo Espejo. El tramo finaliza en el enlace con Autopista Central.

- from Grecia roundabout to La Cisterna station, in the intersection with Gran Avenida José Miguel Carrera.

Finally, the highway was inaugurated in November 29th, 2005 to officially begin operations in December 1st that year, becoming the third highway under concession in Santiago beginning its exploitation stage.

For the purposes of the construction process, works were split into five segments:

- » Segment 1, Ruta 78 / Av. General Velásquez: 5.3 km. in length. Goes through the districts of Maipú and Cerrillos. At its beginning, it is connected to Autopista Vespucio Norte, leading to the

east area of the city, and Autopista del Sol, Ruta 78, connecting with the towns in the Melipilla province and the city of San Antonio in the Fifth Region.

- » Segment 2, Av. General Velásquez / Ruta 5: 2.5 km. in length. Goes through the districts of Cerrillos and Lo Espejo. The segment ends in the junction with Autopista Central.
- » Segment 3, Ruta 5 / Av. La Serena(*): 5.9 km. in length. This is the segment going through most districts: Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón and La Granja.
- » Segment 4, Av. La Serena / Av. Vicuña Mackenna(**): 3.1 km. in length. Goes through the districts of La Granja and La Florida. The



- » Tramo 3, Ruta 5 / Av. La Serena(*): 5,9 km. de extensión. Es el tramo que más comunas atraviesa: Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón y La Granja.
- » Tramo 4, Av. La Serena / Av. Vicuña Mackenna(**): 3,1 km. de extensión. Atraviesa las comunas de La Granja y La Florida. Este tramo finaliza en el enlace con av. Vicuña Mackenna Oriente.
- » Tramo 5, Av. Vicuña Mackenna / Av. Grecia: con 6,7 km. de extensión. Es el tramo más extenso de la autopista y recorre las comunas de La Florida, Macul y Peñalolén. Finaliza su trazado en el viaducto de Av. Grecia, y a futuro conectará con el inicio de la autopista subterránea Vespucio Oriente.

(*) A partir del año 2010, el tramo 3 es Autopista Central / Acceso Sur a Santiago, inaugurada ese mismo año.

(**) A partir del año 2010, el tramo 4 es Acceso Sur a Santiago / Av. Vicuña Mackenna, inaugurada el 2010.

CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS DEL PROYECTO

- » 23,5 kilómetros de longitud, atravesando las comunas de Maipú, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón, La Granja, La Florida, Macul y Peñalolén.
- » Dos calzadas de tres pistas por sentido para una circulación sin detenciones a 100 km/h. Calles de servicio continuas de al menos dos pistas a cada costado de la autopista en toda su extensión y de circulación gratuita.
- » 2 viaductos, 39 intersecciones a desnivel, 31 pasarelas peatonales y 25 enlaces viales.
- » Moderna señalética de tránsito de información variable para el automovilista con el estado de la ruta en tiempo real. Además, 61 teléfonos de emergencia S.O.S., ambulancia y grúa.
- » Colectores de aguas lluvias que solucionan los problemas de anegamientos de la zona sur de Santiago.
- » 27 hectáreas de nuevas áreas verdes que incluirán iluminación, riego, 1.074 árboles, 15.800 arbustos, juegos infantiles y equipamiento deportivo.

PUESTA EN SERVICIO DE LAS OBRAS

La Puesta en Servicio Provisionaria fue autorizada por el MOP en noviembre de 2005, en todos sus tramos, tras 23 meses de construcción:

- » Tramo 4 y Tramo 5 a contar de las 00.00 horas del día 13 de noviembre de 2005, mediante Oficio Ordinario DGOP N° 3.417, con fecha 11 de noviembre de 2005.

segment ends in the junction with av. Vicuña Mackenna Oriente.

- » Segment 5: Av. Vicuña Mackenna / Av. Grecia: 6.7 km. in length. This is the longest segment of the highway, and it goes through the districts of La Florida, Macul and Peñalolén. It ends its layout in the viaduct of Av. Grecia and, in the future, will connect with the beginning of the underground highway Vespucio Oriente.

(*) As of year 2010, segment 3 is Autopista Central / Acceso Sur a Santiago (South Access to Santiago), inaugurated in that same year.

(**) As of year 2010, segment 4 is Acceso Sur a Santiago / Av. Vicuña Mackenna, inaugurated in 2010.

TECHNICAL CHARACTERISTICS OF THE PROJECT

- » 23.5 kms in length, going through the districts of Maipú, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón, La Granja, La Florida, Macul and Peñalolén.
- » Two carriageways of three lanes per direction for a non-stop circulation at 100 km/h. Continuous service roads of at least two lanes to each side of the highway, in its entire length, free circulation.

- » 2 viaducts, 39 shoulder intersecciones, 31 pedestrian crossings and 25 road junctions.

- » State-of-the-art variable information transit signs for motorists, with the status of the road in real time. Also, 61 S.O.S. emergency telephones, ambulance and crane.

- » Rainwater collectors which solve the flooding problems of the southern area of Santiago.

- » 27 has. of new green areas that will include lighting, watering, 1,074 trees, 15,800 bushes, playgrounds and sports equipment.

COMMISSIONING OF THE WORKS

The Temporary Commissioning was authorized by MOP in November 2005, in all its segments, after 23 months of construction.

- » Segment 4 and Segment 5 from 00.00 hours of November 13th, 2005, through Ordinary Office DGOP No. 3,417 dated November 11th, 2005.

- » Segment 1, Segment 2 and Segment 3 from 00.00 hours of November 29th, 2005, through Ordinary Office DGOP No. 3,417.

Toll collections were authorized for the Concessionaire Corporation through Ordinary Office DGOP No. 3,713; as of 00.00 hours on December 1st, 2005.

The Definitive Commissioning of all works was authorized as of 00.00 hrs. of August 31st, 2006, through DGP Exempt Resolution No. 2923 of MOP, dated August 30th, 2006.

FINANCING

Funding for the construction of fiscal public work called "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia" was structured based on a combination of investment sources which included the capital contributed by partners Acciona and Sacyr for a total of \$ 41,000,000,000, a local bond is-

» Tramo 1, Tramo 2 y Tramo 3 a contar de las 00.00 horas del día 29 de noviembre de 2005, mediante Oficio Ordinario DGOP N° 3.417.

El cobro de peaje fue autorizado a la Sociedad Concesionaria mediante el Oficio Ordinario DGOP N° 3.713, a partir de las 00.00 horas del día 1 de diciembre de 2005.

La Puesta en Servicio Definitiva de la Totalidad de las Obras fue autorizada a partir de las 00:00 hrs. del 31 de agosto de 2006, mediante la resolución DGP Exenta N° 2923 de fecha el MOP, con fecha 30 de agosto de 2006.

FINANCIAMIENTO

El financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 / Avenida Grecia" se estructuró en base a una combinación de fuentes de inversión que contempló el capital aportado por los socios Acciona y Sacyr por un valor total de \$41.000.000.000, una emisión local de bonos por UF5.000.500 a un plazo de 24 años y un crédito del Instituto de Crédito Oficial de España por UF3.738.189 en condiciones de plazo y tasa efectiva similar al bono.

La emisión del bono, en noviembre de 2004, se estructuró con el respaldo de la aseguradora XLCA Assurance (hoy SyncoraGuarantee Inc.), que derivó en un conjunto de contratos que regulan las políticas en las cuales se debe enmarcar la administración financiera del proyecto, durante las etapas de construcción y de explotación. En este financiamiento participó el Banco Santander de Chile en calidad de banco Agente y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de bonos y banco pagador.

Con motivo de este financiamiento, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. firmó los siguientes contratos con la aseguradora del bono, XLCA Assurance Inc.

- » Construction Guaranty Agreement
- » Insurance and Reimbursement Agreement
- » Sponsor Support and Guaranty Agreement
- » ICO Direct Senior Loan Agreement
- » Common Terms Agreement

En cuanto a las inversiones de los excedentes de caja del proyecto, éstas tienen un capítulo especial en el Common Terms Agreement, denominado Inversiones Permitidas. Su objetivo es asegurar un criterio conservador en la administración los saldos de efectivo, contemplando y permitiendo sólo inversiones en instrumentos financieros con clasificación de riesgo AA+ o superior y la misma restricción aplica para las instituciones bancarias emisoras.

Otro de los requisitos que debió cumplir Vespucio Sur, como parte de las políticas de aseguramiento de su capacidad de cumplir con las obligaciones financieras, fue la creación de Fondos de Reserva. Constituidos desde el año 2004, los fondos de reserva son:

» suance for UF 5,000,500 at a term of 24 years and a loan from Instituto de Crédito Oficial de España for UF 3,738,189 in term and effective rate conditions similar to those of the bond.

The bond issuance, in November 2004, was structured with the endorsement of XLCA Assurance insurance company (today, Syncora Guarantee Inc.), which derived into a set of agreements ruling the policies in which the financial management of the project must be framed, during the construction and exploitation stages. In this financing, Banco Santander de Chile participated as Agent Bank and Banco de Chile participated as Representative for the Bond Holders and paying bank.

Due to this financing, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. subscribed the following agreements with the bond insurer, XLCA Assurance Inc.

- » Construction Guaranty Agreement
- » Insurance and Reimbursement Agreement
- » Sponsor Support and Guaranty Agreement
- » ICO Direct Senior Loan Agreement
- » Common Terms Agreement

Regarding investments of cash surpluses of the project, these have a special chapter in the Common Terms Agreement, known as Permitted Investments . Its goal is to ensure a conservative criteria in the administration of cash balances, including and allowing only investments in financial instruments with an AA+ or higher rating, and the same restriction is applicable to issuing bank institutions.

Another of the requirements that Vespucio Sur had to meet, as part of the ensuring policies of its capacity to meet financial obligations, was the creation of Reser-



» Fondo de Reserva para el pago del Servicio de la Deuda. Su saldo corresponde al pago de los próximos dos cupones semestrales del bono y de las dos cuotas semestrales siguientes del crédito del ICO. El saldo al 31 de diciembre de 2011 alcanza a UF688.383.

» Fondo de Reserva para la Mantención Mayor. Este fondo se creó como una reserva de la caja necesaria para realizar los pagos generados por el gasto de la mantención mayor de la Autopista. Incluye recarpeteo de la ruta y renovación de los elementos electrónicos de los pórticos. El saldo al 31 de diciembre de 2011 alcanza a UF116.634.

Al cierre del ejercicio 2011, los saldos de las deudas del financiamiento de la Autopista Vespucio Sur son:

ve Funds. Constituted as of year 2004, reserve funds are:

» Reserve Fund for the payment of Debt Service. Its balance corresponds to the payment of the next two semiannual coupons of the bond and the next two semiannual installments of the ICO loan. The balance by December 31st, 2011 totals UF 688,383.

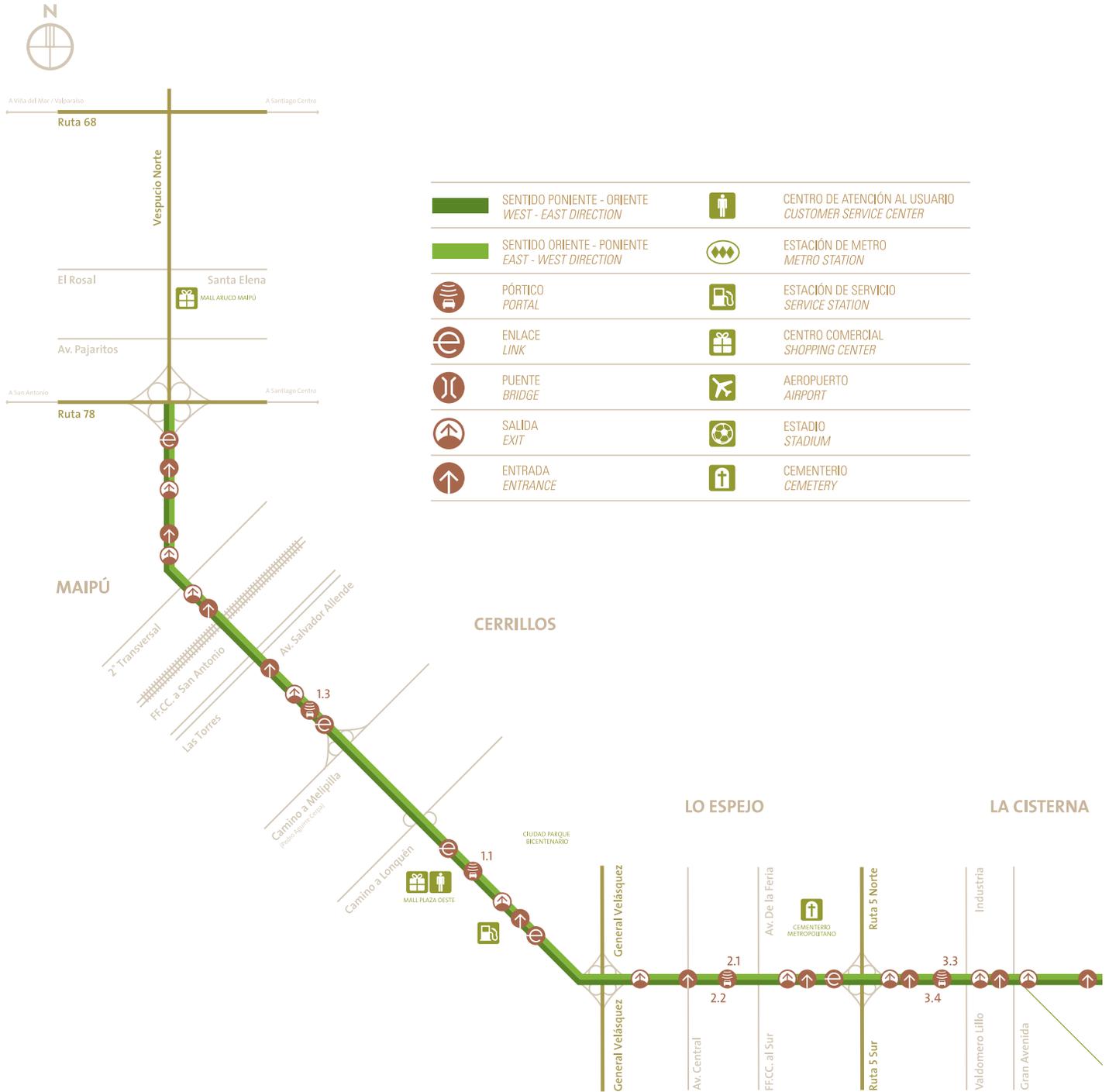
» Reserve Fund for Major Maintenance. This fund was created as a cash reserve, necessary to perform payments generated by the expenses of major maintenance of the Highway. Includes resurfacing of the route and renewal of electronic elements in the portals. The balance by December 31st, 2011 totals UF 116,634.

| FUENTE DE FINANCIAMIENTO | IMPORTE EQUIVALENTE EN UF (2011) | FUNDING SOURCE | UF EQUIVALENT AMOUNT (2011) |
|--|----------------------------------|--|-----------------------------|
| Bonos series A1 y A2 | 5.008.664 | A1 and A2 series Bonds | 5,008,664 |
| Instituto de Crédito Oficial de España | 3.592.466 | Instituto de Crédito Oficial de España | 3,592,466 |



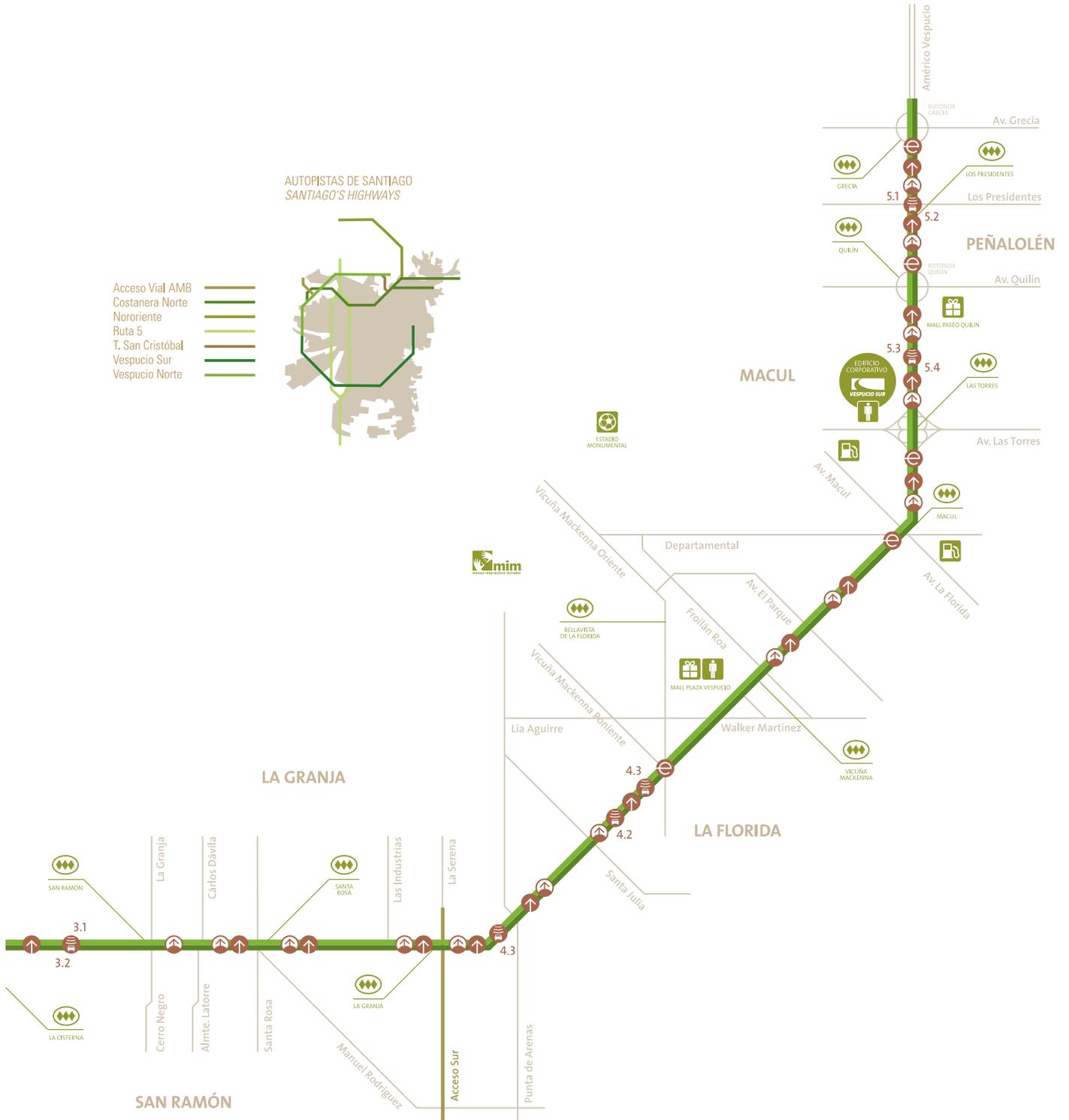
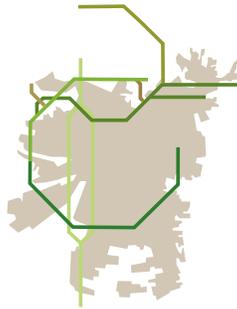
AUTOPISTA VESPUCCIO SUR

VESPUCCIO SUR HIGHWAY



AUTOPISTAS DE SANTIAGO
SANTIAGO'S HIGHWAYS

- Acceso Vial AMB
- Costanera Norte
- Nororiental
- Ruta 5
- T. San Cristóbal
- Vespucio Sur
- Vespucio Norte



PROJECT COMPLETION

El 30 de abril 2009, una vez terminado un exigente proceso de Due Diligence financiera y legal, los senior creditors Syncora Guarantee Inc. e Instituto de Crédito Oficial de España determinaron que Vespucio Sur había demostrado tener la obra concesionada completamente terminada y que los saldos requeridos en las cuentas de reserva del proyecto y todas las obligaciones de aportes y pagos que correspondía hacer a los accionistas se habían cumplido, con lo cual se alcanzó el Project Completion.

El proyecto demostró tener las fortalezas requeridas por los financistas para seguir avanzando solo, ya que se dio por superado los riesgos de la etapa construcción. Esto permitió la firma del Amedment, Consent and Waiver Agreement que rige las obligaciones contractuales entre la Sociedad Concesionaria y los Lenders en esta nueva etapa. Además, se autoriza el alzamiento de las garantías de capital contingente, debido a que se alcanzó la performance de cobertura financiera exigida en los primeros años de la etapa de explotación.

A raíz del cumplimiento del Project Completion se autorizó el primer reparto de dividendo a los accionistas, respetando la cascada de prioridades en el uso de los recursos de la compañía. Este esquema establece como prioridad el pago de las deudas senior de cupones del bono y el servicio de la deuda con el Instituto de Crédito Oficial de España.

By the closing date of the 2011 exercise, the balances of financing debt of Autopista Vespucio Sur are:

PROJECT COMPLETION

On April 30, 2009, once completed a demanding process of financial and legal due diligence, the senior creditors Syncora Guarantee Inc. and the Instituto de Crédito Oficial de España determined that Vespucio Sur had proved to have completely finished the work concession and that the balances required in the reserve accounts of the project and all obligations of contributions and payments corresponding to shareholders had been met, which with the Project Completion was reached.

The project proved to have the strengths required by the finan-

cers to continue on its own, since the risks of the construction stage were deemed as overcome. This allowed the subscription of the Amendment, Consent and Waiver Agreement ruling the contractual obligations between the Concessionaire Corporation and the Lenders in this new stage. Also, it was authorized to lift guaranties of the contingent capital, since the financial coverage performance required for the first years of the exploitation stage was reached.

In light of the Project Completion, the first distribution of dividends to shareholders was authorized, observing the cascade of priorities in the use of company's resources. This scheme establishes, as a priority, the payment of senior debt



ACTIVIDAD ECONÓMICA DE AUTOPISTA VESPUCIO SUR

La actividad económica de esta sociedad concesionaria es la mantención y explotación de la obra pública fiscal, efectuando el cobro de peajes por transacciones mediante el Televía o Tag a vehículos que circulan por sus vías expresas y posterior envío de una factura al domicilio o al correo electrónico de los usuarios.

CRECIMIENTO PARQUE AUTOMOTRIZ Y VENTA DE VEHÍCULOS

En Chile, según el último reporte publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, INE, el parque de vehículos motorizados alcanzó a 3.299.446 unidades en el 2010.

La provincia de Santiago, donde están situadas las autopistas urbanas concesionadas y principal núcleo urbano del país, concentra el 42% del total del parque automotriz nacional. Esto significa que 1.385.466 vehículos -incluyendo motos y camiones- circulan por Santiago.

Además, las cifras actualizadas al 2010 del INE señalan que el parque automotriz en Chile ha aumentado casi un 60% entre 2000 y 2010. Sólo en la Región Metropolitana -a la que pertenece administrativamente la provincia de Santiago-, el crecimiento fue de un 51% en el mismo período.

RECORD DE VENTA DE VEHÍCULOS EN 2011

Durante el 2011 se vendieron 334.000 vehículos nuevos, lo que representa un alza de 21% en relación al 2010, un récord para la industria automotriz del país, según cifras de la Asociación Nacional Automotriz de Chile, ANAC. Los meses de mayor venta de vehículos fueron septiembre con 36.595 unidades comercializadas y diciembre con 30.937.

RIESGOS DEL NEGOCIO

La principal fuente de ingresos de la Sociedad Concesionaria es el cobro de peaje. Por lo tanto, el riesgo del negocio está asociado fundamentalmente a la evolución del flujo de tráfico en el contrato de concesión y a la situación económica general del país.

Riesgo de tráfico: la intensidad de tráfico de la Soc. Concesionaria está sujeta a su capacidad de captar flujo vehicular. El riesgo de demanda puede considerarse reducido, pues la evolución del tráfico, si bien ha sido menor a lo previsto en el modelo financiero proyectado inicialmente, ha crecido en torno al 10% en los últimos dos años.

Riesgo tarifario: al tratarse de una concesión de una obra pública fiscal, la Sociedad está sometida a reglamentación especial y, específicamente, a lo estipulado en su contrato de concesión, que establece mecanismos de cobertura de este riesgo mediante actualización de tarifas y peajes con reajustes por IPC anual más un 3,5%. Los valores, aplicados anualmente, son revisados y aprobados por el Ministerio de Obras Públicas.

Otros riesgos: la compañía cuenta con pólizas de seguro que cubren aspectos asociados a riesgos por daños civiles, pérdida de ingresos y catástrofes naturales.

of bond coupons and debt service with Instituto de Crédito Oficial de España.

AUTOPISTA VESPUCIO SUR ECONOMIC ACTIVITY

The economic activity of this concessionaire corporation is the maintenance and exploitation of the public fiscal work, executing the toll billing for transactions through Televía or Tag to vehicles circulating through its expressways, and later sending of an invoice to the address or email of the users.

GROWTH OF THE VEHICULAR PLAZA AND VEHICLE SALES

In Chile, according to the latest report published by Instituto Nacional de Estadísticas, INE, the motor vehicle plaza rose to 3,299,446 units in 2010.

The Santiago province, where the urban highways under concession are located and main urban center of the country, holds 42% of the total national vehicular plaza. This means that 1,385,466 vehicles -including motorcycles and trucks- circulate in Santiago.

Also, the updated figures for 2010 of INE indicate that the vehicular plaza in Chile has increased by nearly 60% between 2000 and 2010. Only in Región Metropolitana -which administratively belongs to the province of Santiago - growth was 51 % over the same period.

VEHICLES SALES RECORD IN 2011

During 2011, 334,000 new vehicles were sold, which represents an in-

crease of 21% over 2010, a record for the automotive industry of the country, according to figures of the Asociación Nacional Automotriz de Chile, ANAC. The months with most vehicles sales were September with 36,595 units sold and December with 30,937.

RIESKS OF THE BUSINESS

The main revenue source of the Concessionaire Corporation is toll collections. Hence, the risk of the business is mainly associated to the evolution of the traffic flow in the concession agreement and to the general economical situation of the country.

Traffic Risk: The traffic intensity of the Concessionaire Corporation is subject to its capacity to capture vehicular flow. The demand risk can be considered small, since the evolution of traffic, even though has been less than anticipated in the financial model originally forecasted, has grown about 10 % in the last two years.

Rate Risk: Since this is a concession of a public fiscal work, the Corporation is subject to special regulations and, specifically, to what has been established in its Concession agreement, which establishes coverage mechanism for this risk, through rate and toll updating with yearly IPC plus 3.5% adjustment. The values, applied in a yearly basis, are reviewed and approved by Ministerio de Obras Públicas.

Other Risks: The company has insurance policies covering aspects associated to risks for civil damage, loss of income and natural catastrophes.

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

SEGUROS

A efectos de dar cumplimiento a las Bases de Licitación y tomar los resguardos para preservar a la Sociedad Concesionaria de posibles consecuencias económicas derivadas de eventuales siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas según el siguiente cuadro:

INSURANCE

For the purposes of complying to the Tender Bases and take the precautions to preserve the Concession Corporation from any possible economic consequence derived from possible losses, an insurance program with vast coverage has been hired, according to the following table:

| PÓLIZA N° POLICY N° | CÍA. DE SEGURO INSURANCE COMPANY | COBERTURA COVERAGE | VENCIMIENTO EXPIRATION DATE | MONEDA CURRENCY | COBERTURA COVERAGE |
|------------------------|--|--|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| 03841835 | RSA Seguros Chile S.A. | Seguro de Catástrofe (incluye terrorismo) | 30-06-2012 | UF | 6.701.973 |
| 03841835 | RSA Seguros Chile S.A. | Catastrophe Insurance (includes terrorism) | 06-20-2012 | UF | 6,701,973 |
| 03841828 | RSA Seguros Chile S.A. | Pérdida de Ingresos | 30-06-2012 | UF | 8.151.973 |
| 03841828 | RSA Seguros Chile S.A. | Income Loss | 06-20-2012 | UF | 8,151,973 |
| 0020057761 | Chartis | Responsabilidad Civil | 30-06-2012 | UF | 25.000 |
| 0020057761 | Chartis | Civil Liability | 06-20-2012 | UF | 25,000 |
| 0020058702 | Chartis | Responsabilidad Civil | 30-06-2012 | UF | 400.000 |
| 0020058702 | Chartis | Civil Liability | 06-20-2012 | UF | 400,000 |

TARIFAS

Las tarifas por transitar con un televía durante el período 01 de enero hasta el 31 de diciembre 2011 fueron las siguientes:

CATEGORÍAS DE PEAJES

| PÓRTICO DE COBRO (PDC) | TRAMO | KM. | MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS | | | BUSES Y CAMIONES | | | CAMIÓN CON REMOLQUE | | |
|-------------------------------------|--|------|------------------------------|--------|--------|------------------|--------|----------|---------------------|----------|----------|
| | | | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS |
| DIRECCIÓN ORIENTE - PONIENTE | | | | | | | | | | | |
| 1.3 | Segunda Transversal / Camino a Mepilla | 5,30 | 217,79 | 435,59 | 653,38 | 435,59 | 871,18 | 1.306,77 | 653,38 | 1.306,77 | 1.960,15 |
| 2.2 | General Velazques / Ruta 5 | 2,50 | 102,73 | 205,47 | | 205,47 | 410,94 | | 308,20 | 616,40 | |
| 3.4 | Ruta 5 / Gran Avenida | 1,2 | 49,31 | 98,62 | 147,94 | 98,62 | 197,25 | 295,87 | 147,93 | 295,87 | 443,81 |
| 3.2 | Gran Avenisa / Santa Rosa | 4,7 | 193,14 | 386,28 | 579,42 | 386,27 | 772,56 | 1.158,83 | 579,41 | 1.158,84 | 1.738,25 |
| 4.3 | Coronel / Santa Julia | 0,45 | 18,49 | 36,98 | 55,48 | 36,98 | 73,97 | 110,95 | 55,48 | 110,95 | 166,43 |
| 4.2 | Gerónimo de Alderete / Vicuña Mackena | 2,65 | 108,90 | 217,80 | 326,69 | 217,79 | 435,59 | 653,38 | 326,69 | 653,39 | 980,08 |
| 5.4 | Las Torres / Quilín | 3,81 | 156,56 | 313,12 | 469,70 | 313,13 | 626,26 | 939,39 | 469,69 | 939,40 | 1.409,09 |
| 5.2 | Quilín / Grecia | 2,89 | 118,76 | 237,52 | 356,28 | 237,52 | 475,04 | 712,56 | 356,28 | 712,56 | 1.068,84 |



RATES

Rates for the transit with a TAG during the period from January 1st to December 31st, 2011 were the following:

| TOLL PORTAL (PDC) | SEGMENT | KM. | TOLL CATEGORY | | | | | | | | |
|-----------------------|--|------|-------------------------------------|--------|--------|------------------|--------|----------|----------------|----------|----------|
| | | | MOTORCYCLES, CARS AND PICKUP TRUCKS | | | BUSES AND TRUCKS | | | TRAILER TRUCKS | | |
| EAST - WEST DIRECTION | | | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS |
| 1.3 | Segunda Transversal / Camino a Mepilla | 5.30 | 217.79 | 435.59 | 653.38 | 435.59 | 871.18 | 1,306.77 | 653.38 | 1,306.77 | 1,960.15 |
| 2.2 | General Velazques / Ruta 5 | 2.50 | 102.73 | 205.47 | | 205.47 | 410.94 | | 308.20 | 616.40 | |
| 3.4 | Ruta 5 / Gran Avenida | 1.2 | 49.31 | 98.62 | 147.94 | 98.62 | 197.25 | 295.87 | 147.93 | 295.87 | 443.81 |
| 3.2 | Gran Avenisa / Santa Rosa | 4.7 | 193.14 | 386.28 | 579.42 | 386.27 | 772.56 | 1,158.83 | 579.41 | 1,158.84 | 1,738.25 |
| 4.3 | Coronel / Santa Julia | 0.45 | 18.49 | 36.98 | 55.48 | 36.98 | 73.97 | 110.95 | 55.48 | 110.95 | 166.43 |
| 4.2 | Gerónimo de Alderete / Vicuña Mackena | 2.65 | 108.90 | 217.80 | 326.69 | 217.79 | 435.59 | 653.38 | 326.69 | 653.39 | 980.08 |
| 5.4 | Las Torres / Quilín | 3.81 | 156.56 | 313.12 | 469.70 | 313.13 | 626.26 | 939.39 | 469.69 | 939.40 | 1,409.09 |
| 5.2 | Quilín / Grecia | 2.89 | 118.76 | 237.52 | 356.28 | 237.52 | 475.04 | 712.56 | 356.28 | 712.56 | 1,068.84 |

CATEGORÍAS DE PEAJES

| PÓRTICO DE COBRO (PDC) | TRAMO | KM. | MOTOS, AUTOS Y CAMIONETAS | | | BUSES Y CAMIONES | | | CAMIÓN CON REMOLQUE | | |
|-------------------------------------|------------------------------------|------|---------------------------|--------|--------|------------------|--------|----------|---------------------|----------|----------|
| | | | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS |
| DIRECCIÓN PONIENTE - ORIENTE | | | | | | | | | | | |
| 5.1 | Grecia / Quilín | 1,21 | 49,72 | 99,45 | 149,17 | 99,45 | 198,89 | 298,34 | 149,17 | 298,34 | 447,51 |
| 5.3 | Quilín / Las Torres | 5,49 | 225,60 | 451,21 | 676,81 | 451,20 | 902,41 | 1.353,61 | 676,80 | 1.353,62 | 2.030,42 |
| 4.1 | Geronimo de Alderete / Santa Julia | 3,1 | 127,39 | 254,78 | - | 254,78 | 509,56 | - | 382,16 | 764,34 | - |
| 3.1 | Santa Rosa / Gran Avenida | 3,31 | 136,02 | 272,04 | 408,06 | 272,04 | 544,08 | 816,11 | 408,05 | 816,12 | 1.224,17 |
| 3.3 | Gran Avenida / Ruta 5 | 2,59 | 106,43 | 212,86 | 319,30 | 212,86 | 425,73 | 638,59 | 319,29 | 638,59 | 957,89 |
| 2.1 | Ruta 5 / General Velasquez | 2,5 | 102,73 | 205,47 | 308,20 | 205,47 | 410,94 | 616,40 | 308,20 | 616,40 | 924,60 |
| 1.1 | General Velasquez / Ruta 78 | 5,3 | 217,79 | 435,59 | - | 435,59 | 871,18 | - | 653,38 | 1.306,77 | - |

TOLL CATEGORY

| TOLL PORTAL (PDC) | SEGMENT | KM. | MOTORCYCLES, CARS AND PICKUP TRUCKS | | | BUSES AND TRUCKS | | | TRAILER TRUCKS | | |
|------------------------------|------------------------------------|------|-------------------------------------|--------|--------|------------------|--------|----------|----------------|----------|----------|
| | | | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS | TBFP | TBP | TS |
| WEST - EAST DIRECTION | | | | | | | | | | | |
| 5.1 | Grecia / Quilín | 1,21 | 49,72 | 99,45 | 149,17 | 99,45 | 198,89 | 298,34 | 149,17 | 298,34 | 447,51 |
| 5.3 | Quilín / Las Torres | 5,49 | 225,6 | 451,21 | 676,81 | 451,20 | 902,41 | 1,353,61 | 676,80 | 1,353,62 | 2,030,42 |
| 4.1 | Gerónimo de Alderete / Santa Julia | 3,10 | 127,39 | 254,78 | - | 254,78 | 509,56 | - | 382,16 | 764,34 | - |
| 3.1 | Santa Rosa / Gran Avenida | 3,31 | 136,02 | 272,04 | 408,06 | 272,04 | 544,08 | 816,11 | 408,05 | 816,12 | 1,224,17 |
| 3.3 | Gran Avenida / Ruta 5 | 2,59 | 106,43 | 212,86 | 319,30 | 212,86 | 425,73 | 638,59 | 319,29 | 638,59 | 957,89 |
| 2.1 | Rua 5 / General Velásquez | 2,50 | 102,73 | 205,47 | 308,20 | 205,47 | 410,94 | 616,40 | 308,20 | 616,40 | 924,60 |
| 1.1 | General Velásquez / Ruta 78 | 5,30 | 217,79 | 435,59 | - | 435,59 | 871,18 | - | 653,38 | 1,306,77 | - |

| PÓRTICO DE COBRO (PDC) | REFERENCIA DE CALLES | KM. | HORARIO TS DÍA LABORAL | | | HORARIO TBP DÍA LABORAL | HORARIO TBP DÍA SABADO | HORARIO TBP DÍA DOMINGO O FESTIVO |
|------------------------|--|------|------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| | | | 7.30 a 8.30 | 8.30 a 9.30 | | | | |
| 1.3 | Segunda Transversal / Camino a Mepilla | 5,30 | 7.30 a 8.30 | 8.30 a 9.30 | | 18.00 a 21.00 | 19.00 a 22.00 | |
| 2.2 | General Velazques / Ruta 5 | 2,50 | | | | | 18.00 a 21.00 19.00 a 22.00 | |
| 3.4 | Ruta 5 / Gran Avenida | 1,2 | 18.30 a 19.30 | 18.00 a 18.30 19.30 a 20.00 | 13.00 a 15.00 | 18.00 a 21.00 | 19.00 a 22.00 | |
| 3.2 | Gran Avenida / Santa Rosa | 4,7 | 18.30 a 19.30 | 18.00 a 18.30 19.30 a 20.00 | 13.00 a 15.00 | 18.00 a 21.00 | 19.00 a 22.00 | |
| 4.3 | Coronel / Santa Julia | 0,45 | 7.30 a 8.30 | 18.30 a 19.30 8.30 a 9.30 | 18.00 a 18.30 | 19.30 a 20.00 | 18.00 a 21.00 19.00 a 22.00 | |
| 4.2 | Gerónimo de Alderete / Vicuña Mackena | 2,65 | 7.30 a 8.30 | 18.30 a 19.30 8.30 a 9.30 | 18.00 a 18.30 | 19.30 a 20.00 | 18.00 a 21.00 19.00 a 22.00 | |
| 5.4 | Las Torres / Quilín | 3,81 | 7.30 a 8.30 | 8.30 a 9.30 | | | | |
| 5.2 | Quilín / Grecia | 2,89 | 7.30 a 8.30 | 18.30 a 19.30 8.30 a 9.30 | | | | |

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

5

| TOLL PORTAL (PDC) | STREET REFERENCE | KM. | TS SCHEDULE WORKING DAY | TBP SCHEDULE WORKING DAY | TBP SCHEDULE SATURDAY | TBP SCHEDULE SUNDAYS OR HOLIDAYS |
|------------------------------|--|------|-----------------------------|--|-----------------------|----------------------------------|
| WEST - EAST DIRECTION | | | | | | |
| 1.3 | Segunda Transversal 7 Camino a Melipilla | 5.30 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 2.2 | General Velásquez / Ruta 5 | 2.50 | | | | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 3.4 | Ruta 5 / Gran Avenida | 1.20 | 18:30 to 19:30 | 18:00 to 18:30 19:30 to 20:00 | 13:00 to 15:00 | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 3.2 | Gran Avenida / Santa Rosa | 4.70 | 18:30 to 19:30 | 18:00 to 18:30 19:30 to 20:00 | 13:00 to 15:00 | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 4.3 | Coronel / Santa Julia | 0.45 | 7:30 to 8:30 18:30 to 19:30 | 8:30 to 9:30 18:00 to 18:30 19:30 to 20:00 | | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 4.2 | Gerónimo de Alderete / Vicuña Mackenna | 2.65 | 7:30 to 8:30 18:30 to 19:30 | 8:30 to 9:30 18:00 to 18:30 19:30 to 20:00 | | 18:00 to 21:00 19:00 to 22:00 |
| 5.4 | Las Torres / Quilín | 3.81 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | | |
| 5.2 | Quilín / Grecia | 2.89 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | | |

| PÓRTICO DE COBRO (PDC) | REFERENCIA DE CALLES | KM. | HORARIO TS DÍA LABORAL | HORARIO TBP DÍA LABORAL | HORARIO TBP DIA SABADO | HORARIO TBP DÍA DOMINGO O FESTIVO |
|-------------------------------------|------------------------------------|------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| DIRECCIÓN ORIENTE - PONIENTE | | | | | | |
| 5.1 | Grecia / Quilín | 1,21 | 19.00 a 20.00 | 20.00 a 22.00 | 13.00 a 15.00 20.00 a 22.00 | |
| 5.3 | Quilín / Las Torres | 5,49 | 19.00 a 20.00 | 20.00 a 22.00 | 13.00 a 15.00 20.00 a 22.00 | |
| 4.1 | Geronimo de Alderete / Santa Julia | 3,1 | | | 13.00 a 15.00 20.00 a 22.00 | 21.00 a 23.00 |
| 3.1 | Santa Rosa / Gran Avenida | 3,31 | 7.30 a 8.30 | | 13.00 a 15.00 20.00 a 22.00 | 21.00 a 23.00 |
| 3.3 | Gran Avenida / Ruta 5 | 2,59 | 7.30 a 8.30 | 8.30 a 9.30 | 13.00 a 15.00 20.00 a 22.00 | 21.00 a 23.00 |
| 2.1 | Ruta 5 / General Velasquez | 2,5 | 7.30 a 8.30 | 8.30 a 9.30 | | |
| 1.1 | General Velasquez / Ruta 78 | 5,3 | | | 13.00 a 15.00 19.00 a 22.00 | |

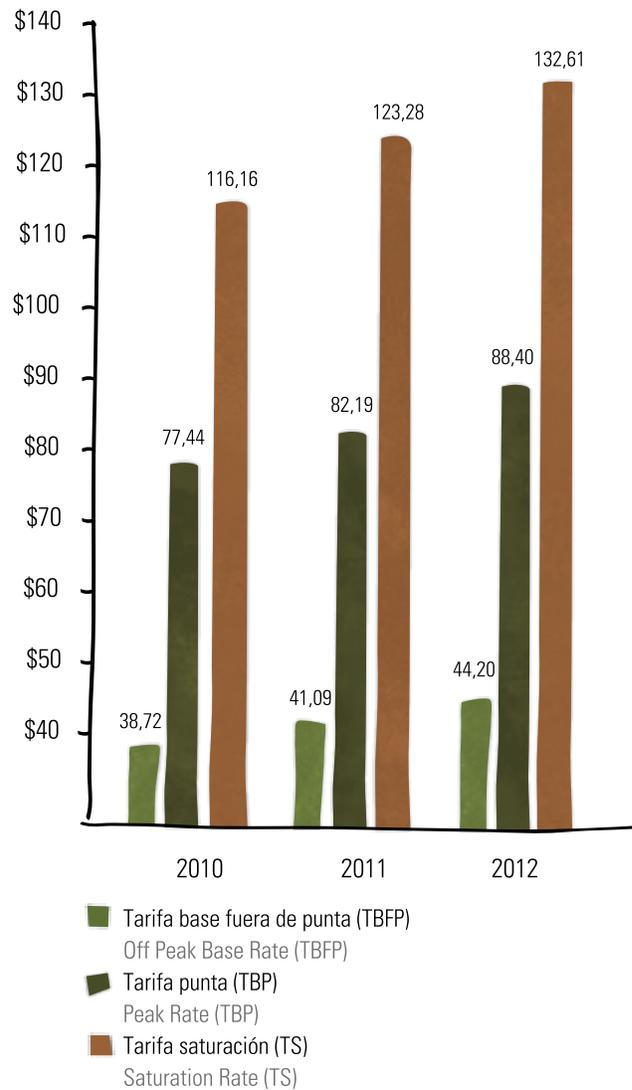
| TOLL PORTAL (PDC) | STREET REFERENCE | KM. | TS SCHEDULE WORKING DAY | TBP SCHEDULE WORKING DAY | TBP SCHEDULE SATURDAY | TBP SCHEDULE SUNDAYS OR HOLIDAYS |
|------------------------------|------------------------------------|------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| EAST - WEST DIRECTION | | | | | | |
| 5.1 | Grecia / Quilín | 1.21 | 19:00 to 20:00 | 20:00 to 22:00 | 13:00 to 15:00 20:00 to 22:00 | |
| 5.3 | Quilín / Las Torres | 5.49 | 19:00 to 20:00 | 20:00 to 22:00 | 13:00 to 15:00 20:00 to 22:00 | |
| 4.1 | Gerónimo de Alderete / Santa Julia | 3.10 | | | 13:00 to 15:00 20:00 to 22:00 | 21:00 to 23:00 |
| 3.1 | Santa Rosa / Gran Avenida | 3.31 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | 13:00 to 15:00 20:00 to 22:00 | 21:00 to 23:00 |
| 3.3 | Gran Avenida / Ruta 5 | 2.59 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | 13:00 to 15:00 20:00 to 22:00 | 21:00 to 23:00 |
| 2.1 | Rua 5 / General Velásquez | 2.50 | 7:30 to 8:30 | 8:30 to 9:30 | | |
| 1.1 | General Velásquez / Ruta 78 | 5.30 | | | 11:00 to 14:00 19:00 to 22:00 | |

**TARIFAS
RATES**

Para aquellos usuarios poco frecuentes se aplica un sistema complementario de cobro interoperable entre las autopistas urbanas denominado Pase Diario Único (PDU). Al 31 de diciembre del año en ejercicio, las tarifas al público eran de \$4.700 para la Categoría 1 y \$ 9.400 para las Categorías 2 y 3 en la modalidad de Prepago.

Las tarifas bases vigentes para los años 2010, 2011 y 2012 se presentan en el siguiente cuadro:

For those non frequent users, an interoperable supplementary charging system of the urban highways called Single Daily Pass (SDP) is used. By December 31st of the year in exercise, the rates to the public were \$4,700 for Category 1 and \$9,400 for Categories 2 and 3, in the Prepaid mode. Valid rates for years 2010, 2011 and 2012 are shown in the following table:



PROVEEDORES

Los principales proveedores de Autopista Vespucio Sur son:

| PROVEEDOR | IMPORTE EN UF |
|-------------------|---------------|
| Raytheon S.A. | UF 20.935 |
| KapschProcom S.A. | UF 23.679 |
| Oracle | UF 4.389 |
| Ecomundo | UF 58.017 |
| Procret | UF 20.456 |
| Chilectra | UF 15.982 |

SUPPLIERS

Main suppliers of Autopista Vespucio Sur are:

| SUPPLIER | AMOUNT IN UF |
|-------------------|--------------|
| Raytheon S.A. | UF 20,935 |
| KapschProcom S.A. | UF 23,679 |
| Oracle | UF 4,389 |
| Ecomundo | UF 58,017 |
| Procret | UF 20,456 |
| Chilectra | UF 15,982 |

MARCAS Y PATENTES

La Concesionaria posee el dominio de las siguientes marcas inscritas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía:

| | |
|--|-------------------------------|
| Vespucio Sur | Denominativa. Clase 35. |
| Américo Vespucio Sur | Denominativa. Clase 35. |
| Autopista Vespucio Sur | Mixta. Clase 16, 35, 37 y 39. |
| Vespucio Sur, te regalamos una sonrisa | Frase. Clase 35. |

Conjuntamente, la Concesionaria es dueña de los siguientes dominios de páginas web, registradas en NIC Chile:

www.vespuciosur.cl
www.americovespucio.cl
www.autopistavespucio.cl
www.autopistavespuciosur.cl

BRANDS AND PATENTS

The Concessionaire owns the following brands registered in the Industrial Property Department of Ministerio de Economía:

| | |
|--|---------------------------------|
| Vespucio Sur | Word Mark. Class 35. |
| Américo Vespucio Sur | Word Mark. Class 35. |
| Autopista Vespucio Sur | Mixed. Class 16, 35, 37 and 39. |
| Vespucio Sur, te regalamos una sonrisa | Phrase. Class 35. |

Also, the Concessionaire owns the following website domains, registered in NIC Chile:

www.vespuciosur.cl
www.americovespucio.cl
www.autopistavespucio.cl
www.autopistavespuciosur.cl





6

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

TRÁFICO ANUAL

El flujo total de tráfico en Vespucio Sur se mide en función de IMD, Intensidad Media Diaria, indicador que registró un crecimiento de 9,6% respecto de 2010.

TABLA IMD ANUAL

| IMD 2010 | IMD 2011 | % VAR. 2011 RESP 2010 |
|----------|----------|-----------------------|
| 68.850 | 75.460 | 9,6% |

ANNUAL TRAFFIC

The total traffic flow in Vespucio Sur is measured in terms of Daily Medium Intensity, DMI, index which registered a growth of 9.6% compared to 2010.

ANNUAL DMI TABLE

| 2010 DMI | 2011 DMI | % VAR. 2011 COMP. 2010 |
|----------|----------|------------------------|
| 68,850 | 75,460 | 9.6% |

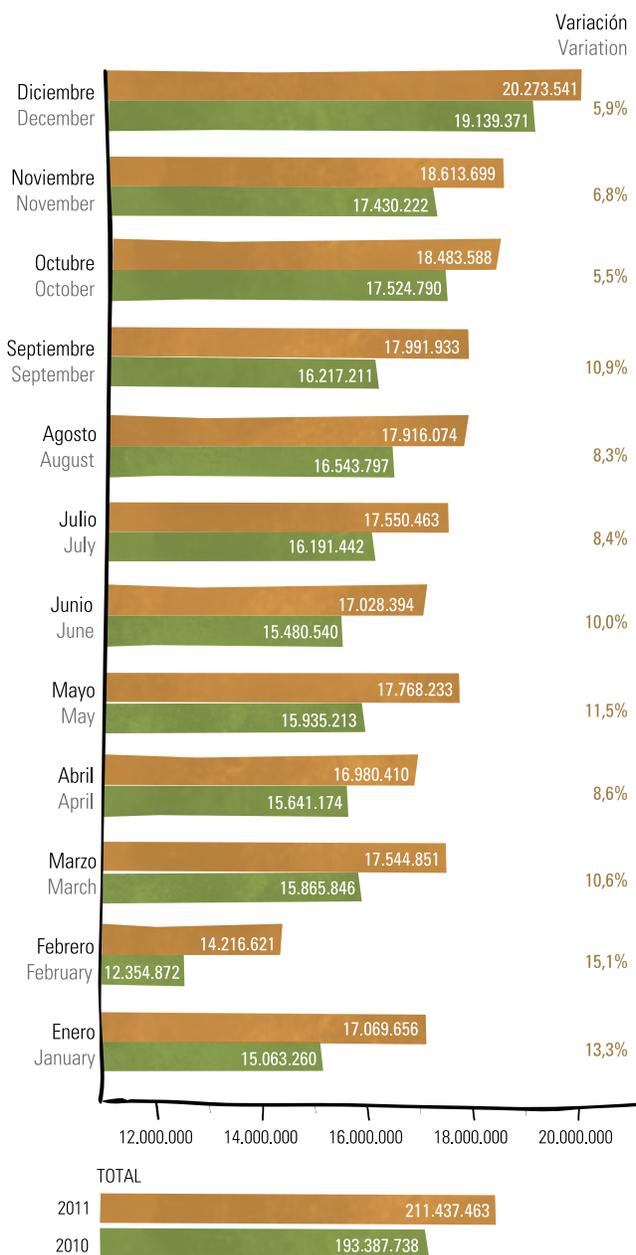
TRANSACCIONES

Durante el 2011 las transacciones en la Sociedad Concesionaria mostraron un crecimiento de 9,3% en relación al año anterior.

TRANSACTIONS

During 2011, transactions of the Concessionaire Corporation shows an increase of 9.3% over the previous year.

TRANSACCIONES / TRANSACTIONS



Variación 9,3%
2010-2011

Variation 9.3%
2010-2011

Las transacciones se distribuyen entre las diferentes categorías de la siguiente manera:

Transactions are distributed among the different categories in the following fashion:

| AÑO | CATEGORÍAS TAG | TOTAL / CATEGORÍAS | % CATEGORÍAS | YEAR | TAG CATEGORIES | TOTAL / CATEGORIES | CATEGORIES % |
|---------------|----------------|--------------------|--------------|-------|----------------|--------------------|--------------|
| 2011 | Auto-Moto | 195.862.069 | 92,60% | 2011 | Car-Motorcycle | 195,862,069 | 92.60% |
| | Bus-Camión | 12.454.312 | 5,90% | | Bus-Truck | 12,454,312 | 5.90% |
| | Camión+Acp | 3.142.995 | 1,50% | | Trailer Truck | 3,142,995 | 1.50% |
| TOTAL GENERAL | | 211.459.376 | 100% | Total | | 211.459.376 | 100% |

Del total de transacciones, la distribución por tramos es la siguiente:

From total transactions, the distribution per segments is the following:

| AÑO YEAR | CATEGORÍAS TAG TAG CATEGORIES | TRAMO 1 SEGMENT 1 | TRAMO 2 SEGMENT 2 | TRAMO 3 SEGMENT 3 | TRAMO 4 SEGMENT 4 | TRAMO 5 SEGMENT 5 |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2011 | Auto-Moto | 21.004.204 | 24.812.290 | 59.283.111 | 40.328.461 | 50.434.003 |
| 2011 | Car-Motorcycle | 21,004,204 | 24,812,290 | 59,283,111 | 40,328,461 | 50,434,003 |
| | Bus-Camión | 2.310.105 | 2.143.550 | 3.978.136 | 2.140.555 | 1.881.966 |
| | Bus-Truck | 2,310,105 | 2,143,550 | 3,978,136 | 2,140,555 | 1,881,966 |
| | Camión+Acp | 992.952 | 521.919 | 735.034 | 500.958 | 392.132 |
| | Trailer Truck | 992,952 | 521,919 | 735,034 | 500,958 | 392,132 |
| Total General Transacciones | | 24.307.261 | 27.477.759 | 63.996.281 | 42.969.974 | 52.708.101 |
| Total General Transactions | | 24,307,261 | 27,477,759 | 63,996,281 | 42,969,974 | 52,708,101 |

Categoría 1: motos, autos y camionetas.

Category 1: Motorcycles, Cars and Pickup Trucks.

Categoría 2: buses y camiones.

Category 2: Buses and Trucks.

Categoría 3: camiones con remolque.

Category 3: Trailer trucks.



FACTURACIÓN Y RECAUDACIÓN

FACTURACIÓN

Durante el presente ejercicio la Sociedad Concesionaria emitió a sus usuarios un total de 3.506.058 documentos de cobro, un 15,2% más respecto al año anterior, y que generó una facturación total de UF 1.566.299 anual.

La proporción de documentos físicos y electrónicos es de 70/30.

RECAUDACIÓN

Actualmente Vespucio Sur opera con 4 canales de recaudación:

- » Oficina Comercial (edificio corporativo).
- » Cajas Externas: Sencillito, Lider, Servipag, Servipag Express y Unired / Unimarc incorporada el 2011.
- » Recaudación vía web: sitios Internet Banco Santander, Mis Cuentas y Servipag.
- » Pagos Automáticos: PAT y PAC.

BILLING AND COLLECTIONS

BILLING

During the hereby exercise, the Concessionaire Corporation issued, to its users, a total of 3,506,058 collection documents, 15.2% more than the previous year, which generated a total invoicing of UF 1,566,299 annual.

The proportion of physical and electronic documents is 70/30.

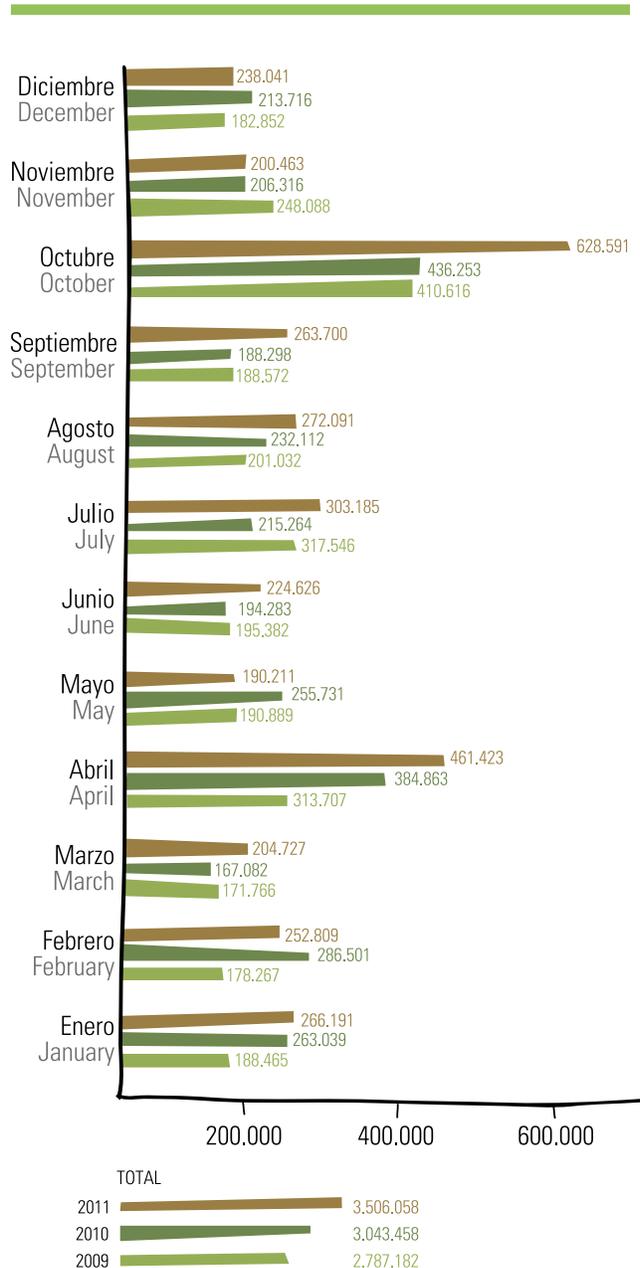
COLLECTION

Currently, Vespucio Sur operates through 4 collection channels:

- » Commercial Office (corporate building).
- » External Cashiers: Sencillito, Lider, Servipag, Servipag Express and Unired / Unimarc added in 2011.
- » Online collection: Banco Santander, Mis Cuentas and Servipag internet sites.
- » Automatic Payments: PAT and PAC.
- » Amounts collected, per channel, are the following: Amounts collected, per channel, are the following:

FACTURACIÓN (UF)

BILLING (UF)



ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

Los montos recaudados por canal son los siguientes:

| CANALES DE RECAUDACIÓN | 2010 | 2011 |
|-------------------------------|------|------|
| Oficina Comercial | 14% | 12% |
| Recaudadores de Pago Externos | 45% | 44% |
| Pagos Automáticos | 16% | 15% |
| Pagos Vía Internet | 25% | 29% |
| | 100% | 100% |

Amounts collected, per channel, are the following:

| COLLECTION CHANNEL | 2010 | 2011 |
|--------------------------|------|------|
| Commercial Office | 14% | 12% |
| External Payment Offices | 45% | 44% |
| Automatic Payments | 16% | 15% |
| Internet Payments | 25% | 29% |
| | 100% | 100% |

La Sociedad Concesionaria ha realizado una serie de acciones para potenciar la recaudación Vía Internet, que ha aumentado desde un 25% en 2010 a un 29% durante el 2011, en desmedro de los canales tradicionales con el objetivo de hacer la recaudación cada vez más eficiente y a un menor costo.

ATENCIÓN A USUARIOS

CONTACTOS CON USUARIOS

Durante el año en ejercicio, la Sociedad Concesionaria registró un total de 1.414.041 contactos con usuarios, a través de los distintos canales de atención, que se distribuyeron de la siguiente manera:

VARIACIÓN ANUAL 2011/2010

| CANAL DE COMUNICACIÓN | 2010 | 2011 | |
|-----------------------|-----------|-----------|------|
| Call Center | 458.714 | 547.343 | 39% |
| Autoatención | 195.020 | 248.395 | |
| Atención | 263.694 | 298.948 | |
| Oficina Comercial | 122.017 | 143.204 | 10% |
| Autoatención | 38.010 | 37.403 | |
| Atención | 84.007 | 105.801 | |
| Web | 662.964 | 723.494 | 51% |
| Mail | 21.264 | 9.533 | |
| Oficina Virtual | 641.700 | 713.961 | |
| TOTAL | 1.243.695 | 1.414.041 | 100% |

The Concessionaire Corporation has made a series of actions to enhance the collection via Internet, which has increased from 25% in 2010 to 29% in 2011, at the expense of traditional channels in order to make collections ever more efficient and at a lower cost.

CUSTOMER SERVICE

CONTACTS WITH USERS

During the year in exercise, the Concessionaire Corporation registered a total of 1,414,041 contacts with users, through the different user contact channels, which were distributed in the following fashion:

2011/2010 ANNUAL VARIATION

| COMMUNICATION CHANNEL | 2010 | 2011 | |
|-----------------------|-----------|-----------|------|
| Call Center | 458,714 | 547,343 | 39% |
| Self-service | 195,020 | 248,395 | |
| Service | 263,694 | 298,948 | |
| Commercial Office | 122,017 | 143,204 | 10% |
| Self-service | 38,010 | 37,403 | |
| Service | 84,007 | 105,801 | |
| Web | 662,964 | 723,494 | 51% |
| Email | 21,264 | 9,533 | |
| Virtual Office | 641,700 | 713,961 | |
| TOTAL | 1,243,695 | 1,414,041 | 100% |



La correlación entre los contactos de usuarios y reclamos representa una tasa del 0,4% en relación al total de los documentos de cobro emitidas por esta Sociedad. En la tabla siguiente se muestra el número de documentos emitidos mensualmente y número de reclamos que recibe esta Sociedad en el mismo período de tiempo.

The correlation between contacts of users and claims represents a rate of 0.4% regarding the total collection documents issued by this Corporation. The following ta-

ble shows the number of monthly issued documents and the number of claims received by this Corporation in the same period.

| 2011 | DOCUMENTOS DE COBRO | CONTACTOS | LIBRO DE RECLAMOS | CANALES DE ATENCIÓN | WEB | OTROS |
|--------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|--------------|--------------|
| Enero | 213.716 | 975 | 23 | 788 | 81 | 83 |
| Febrero | 266.191 | 970 | 10 | 825 | 77 | 58 |
| Marzo | 252.809 | 1078 | 15 | 850 | 96 | 117 |
| Abril | 204.727 | 961 | 13 | 746 | 73 | 129 |
| Mayo | 461.423 | 1377 | 15 | 1146 | 108 | 108 |
| Junio | 190.211 | 1555 | 9 | 1336 | 116 | 94 |
| Julio | 224.626 | 1659 | 6 | 1373 | 135 | 145 |
| Agosto | 303.185 | 1364 | 22 | 1093 | 125 | 124 |
| Septiembre | 272.091 | 893 | 7 | 737 | 31 | 118 |
| Octubre | 263.700 | 1120 | 16 | 963 | 92 | 49 |
| Noviembre | 628.591 | 1317 | 11 | 1049 | 187 | 70 |
| Diciembre | 200.463 | 984 | 23 | 752 | 95 | 114 |
| TOTAL | 3.481.733 | 14.253 | 170 | 11.658 | 1.216 | 1.209 |

| 2011 | COLLECTION DOCUMENTS | CONTACTS | CLAIMS BOOK | CUSTOMER SERVICE CHANNELS | WEB | OTHER |
|-----------|----------------------|----------|-------------|---------------------------|-------|-------|
| January | 213,716 | 975 | 23 | 788 | 81 | 83 |
| February | 266,191 | 970 | 10 | 825 | 77 | 58 |
| March | 252,809 | 1,078 | 15 | 850 | 96 | 117 |
| April | 204,727 | 961 | 13 | 746 | 73 | 129 |
| May | 461,423 | 1,377 | 15 | 1,146 | 108 | 108 |
| June | 190,211 | 1,555 | 9 | 1,336 | 116 | 94 |
| July | 224,626 | 1,659 | 6 | 1,373 | 135 | 145 |
| August | 303,185 | 1,364 | 22 | 1,093 | 125 | 124 |
| September | 272,091 | 893 | 7 | 737 | 31 | 118 |
| October | 263,700 | 1,120 | 16 | 963 | 92 | 49 |
| November | 628,591 | 1,317 | 11 | 1,049 | 187 | 70 |
| December | 200,463 | 984 | 23 | 752 | 95 | 114 |
| TOTAL | 3,481,733 | 14,253 | 170 | 11,658 | 1,216 | 1,209 |

FACTURACIÓN MARKET SHARE

DISTRIBUCIÓN DE TAG

La Sociedad Concesionaria al 31 de diciembre tiene distribuidos 306.442 de TAGs activos, que equivalen al 15,9% de participación en el sistema de Autopistas Urbanas de Santiago.

La distribución mensual de concentra en un 75% en canales de distribución externos ubicados en centros comerciales Mall Plaza. En Septiembre de 2011 se abre por primera vez un canal de distribución conjunto con más de una concesionaria en las instalaciones de la estación del Metro Universidad de Chile.

TAG DISTRIBUTION

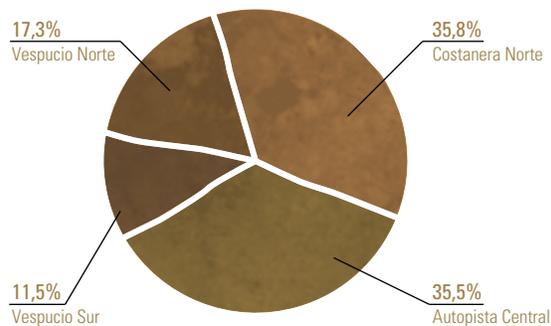
The Concessionaire Corporation, by December 31st, has distributed 306,442 active TAGs, which represent 15.9% share in the Urban Highways System of Santiago.

Monthly distribution is concentrated in a 75% in external distribu-

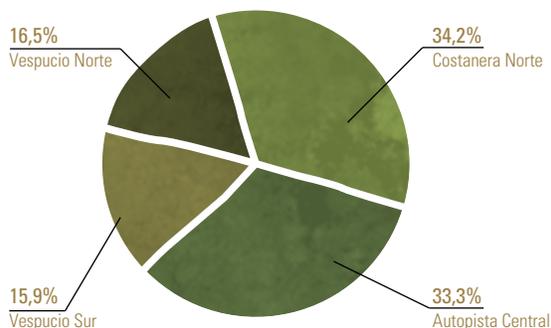
tion channels located in Mall Plaza shopping malls. In September 2011, the first joint distribution channel with more than once concessionaire was opened in the Metro station Universidad de Chile.

Share per distribution channel

31/12/2010



31/12/2011



La participación por canal de distribución según las opciones que dispone Vespucio Sur para sus usuarios es la siguiente como promedio 2011:

| | |
|----------------------------|-----|
| Módulos Mall Plaza | 64% |
| Oficina Comercial | 19% |
| Metro Universidad de Chile | 9% |
| Delivery | 4% |
| Usuarios Preferentes | 4% |

Para el 2011, de la distribución total de TAGs que mensualmente realizaron las autopistas urbanas, Vespucio Sur concentra en torno al 30% del total entregado.

MANTENIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA

La Sociedad Concesionaria es responsable del Mantenimiento de la Obra, lo que significa mantener la infraestructura y el equipamiento en excelentes condiciones para el desplazamiento de los usuarios. La planificación de la operación y el compromiso permanente de los equipos de trabajos, que se esfuerzan día a día, las 24 horas, han permitido a Autopista Vespucio Sur garantizar 23,5 kilómetros de vías expresas limpias, seguras, con información permanente y vigiladas en todo momento, a través del Centro de Operación de Tráfico.

Para el cumplimiento de estas tareas la Sociedad Concesionaria cuenta con los siguientes programas y planes, que se ejecutaron en conformidad a las exigencias estipuladas en el Plan de Conservación 2011, documento contractual con el MOP.

according to the options Vespucio Sur has for its users is the following, as an average for 2011:

| | |
|----------------------------|-----|
| Mall Plaza Stands | 64% |
| Commercial Office | 19% |
| Metro Universidad de Chile | 9% |
| Delivery | 4% |
| Preferred Users | 4% |

For 2011, the total monthly TAG distribution performed by Vespucio Sur urban highways concentrated around 30% of total delivered.

INFRASTRUCTURE MAINTENANCE

The Concessionaire Corporation is responsible for the maintenance of the work, which means maintaining the infrastructure and

equipment in excellent condition for the transit of users. Planning of the operation and ongoing commitment of the work teams, who strive every day, 24 hours a day, have allowed to Autopista Vespucio Sur to guarantee 23.5 km of clean, safe, with permanent information expressways and monitored at all times, through the Traffic Operations Center.

For the fulfillment of these tasks, the Concessionaire Corporation has the following programs and plans, which were executed in accordance to the requirements established in the Conservation Plan 2011, contractual document with MOP.



ÁREA DE MANTENCIÓN VIAL

- » Seguimiento del Estado de Estructuras y Pasarelas.
- » Pavimentos.
- » Elementos de Control y Seguridad.
- » Seguridad Vial.
- » Elementos de Drenaje y Saneamiento.
- » Áreas Verdes y Paisajismo.
- » Limpieza del Área de Concesión.
- » Iluminación en Calzadas Expresas y Poliductos.

ÁREA DE MANTENCIÓN ELECTROMECAÁNICA

- » Mantenimiento de Casetas de Plantas Elevadoras y Puntos de Cobro.
- » Mantenimiento Centro de Operaciones.
- » Mantenimiento Sistema de Gestión de Tráfico.
- » Mantenimiento Sistema Electrónico de Cobro.
- » Mantenimiento Sistema de Alimentación y Distribución Eléctrica.
- » Mantenimiento Pantallas Acústicas.

ÁREA DE SEGURIDAD VIAL

- » Plan de Gestión de Tráfico y Seguridad Vial.
- » Plan de Medidas de Contingencias.

ÁREA DE PREVENCIÓN Y MEDIOAMBIENTE

- » Plan de Prevención de Riesgos.
- » Plan de Gestión Ambiental.

SEGURIDAD VIAL Y GESTIÓN DE TRÁFICO

Los altos estándares de seguridad vial han sido el sello distintivo de la Sociedad Concesionaria desde el comienzo de su operación. La gestión de tráfico se realiza a través del Centro de Operación de Tráfico, lugar que posee un avanzado sistema de monitoreo y vigilancia de la ruta las 24 hrs. del día, mediante cámaras controladas por operadores.

CENTRO DE OPERACIÓN DE TRÁFICO (COT)

Los operadores de este moderno centro identifican las incidencias que pueden alterar el normal flujo de circulación y ponen en marcha los procedimientos correspondientes. Para ejecutarlos la Sociedad Concesionaria cuenta con un equipamiento de seis vehículos de atención en ruta, tres móviles de Asistencia al Usuario y tres móviles de Asistencia Especial (grúa, ambulancia y camión de rescate), dirigidos desde el COT.

Este lugar, además, cuenta con la presencia de un carabinero de turno, que en caso de emergencia apoya en la coordinación con Carabineros, SAMU (Ambulancias) y Bomberos, instituciones que participan en emergencias y con las que existen convenios y protocolos para lograr una gestión eficiente y oportuna ante las diferentes eventualidades y urgencias acontecidas en la ruta.

ROAD MAINTENANCE AREA

- » Follow-up of the Status of Structures and Crossings.
- » Pavements.
- » Control and Safety Elements.
- » Road Safety.
- » Drainage and Cleaning Elements.
- » Green Areas and Landscaping.
- » Cleanliness of the Area under Concession.
- » Lighting in Expressways and Poli-ducts.

ELECTROMECHANICAL MAINTENANCE AREA

- » Maintenance of Elevation Plants Booths and Collection Points.
- » Maintenance of the Operations Center.
- » Maintenance of the Traffic Management System.
- » Maintenance of the Electronic Collection System.
- » Maintenance of the Power Feeding and Distribution System.
- » Maintenance of Acoustic Screens.

ROAD SAFETY AREA

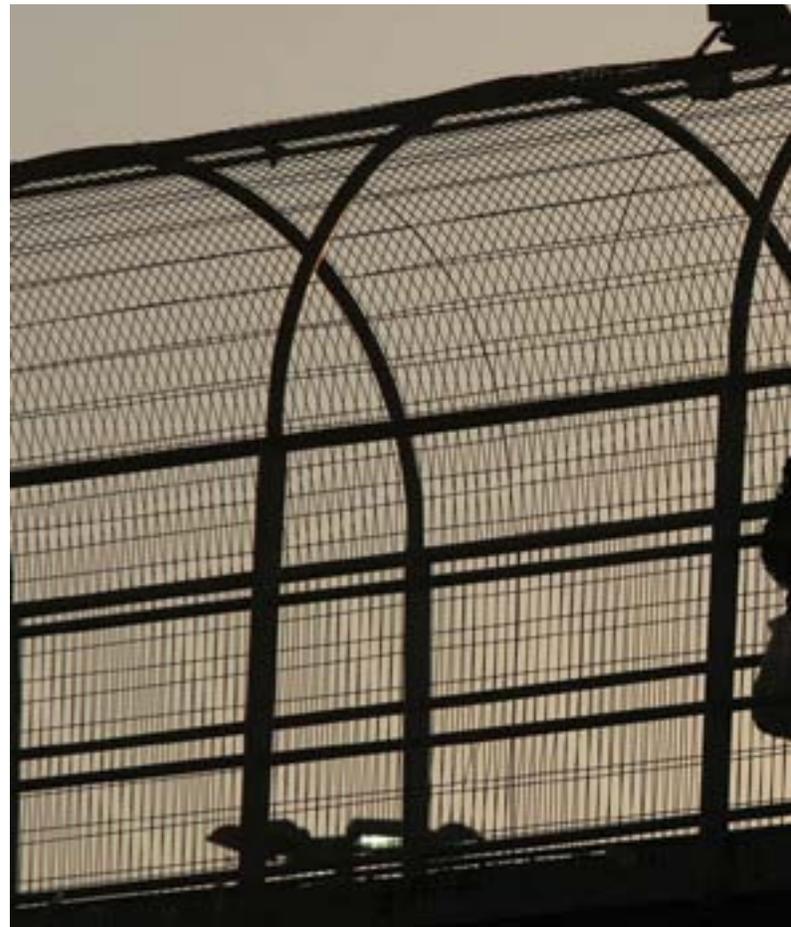
- » Traffic Management and Road Safety Plan.
- » Contingency Measures Plan.

PREVENTION AND ENVIRONMENT AREA

- » Risks Prevention Plan.
- » Environmental Management Plan.

ROAD SAFETY AND TRAFFIC MANAGEMENT

The high safety standards have been the distinctive seal of the Concessionaire Corporation since it began operations. Traffic management is conducted through the Traffic Operation Center, location that has an advanced monitoring and surveillance system of the route 24 hours a day, through operator controlled cameras.



ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

6

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

ASISTENCIAS AL USUARIO

Durante el año 2011 se realizaron 5.727 asistencias en la ruta, las que se distribuyeron de la siguiente forma:

| MOTIVO DE LA ATENCIÓN EN RUTA REASON FOR THE ROAD ASSISTANCE | 2010 | 2011 | VAR% % VAR |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Panne Mecánica Mechanical Breakdown | 2.439 | 2.235 | -8,4% |
| Panne de combustible Fuel Breakdown | 745 | 744 | -0,1% |
| Panne de Neumático Tire Breakdown | 916 | 859 | -6,2% |
| Panne Eléctrica Electrical Breakdown | 330 | 288 | -12,7% |
| Otros Other | 1.447 | 1.601 | 10,6% |
| TOTAL | 5.877 | 5.727 | -2,6% |
| TOTAL | 5,877 | 5,727 | -2,6% |

TRAFFIC OPERATION CENTER (TOC)

Operators in this state-of-the-art center identify incidents that could alter the normal circulation flow and set the corresponding procedures in motion. In order to execute them, the Concessionaire Corporation has equipment of six route service vehicles – three User Assistance mobile units and three Special Assistance mobile units (crane, ambulance and rescue truck), managed from the TOC.

This place also has the presence of a shift-based policeman, who, in case of an emergency, provides support in coordination with Carabineros (Police), SAMU (Ambulances) and the Fire Department, institutions that participate in emergencies and with which there are agreements and protocols to achieve efficient and timely actions before the different events and urgencies occurring in the route.

USER ASSISTS

During year 2011, 5,727 in route assists were performed, which were distributed in the following fashion (see table):



ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

Del total de asistencias, el 39% se relacionó a fallas mecánicas, el 15% a fallas de neumáticos y el 13% a falta de combustible. El tiempo promedio de llegada a una asistencia fue de 7 minutos, menor a los 12 minutos exigidos en las Bases de Licitación.

ACCIDENTES EN LA RUTA

Durante 2011 se registraron 434 accidentes, de los cuales el 90,8% fueron causados por factores asociados a fallas humanas. En cuanto al tipo de accidentes, el más común fue la colisión por alcance entre vehículos, con un 45% del total, seguido por el choque frontal con la estructura vial, con un 26%.

GRAVEDAD DE LOS ACCIDENTES

Del total de accidentes registrados durante el 2011, el 99,08% fue de gravedad baja y media, y sólo un 0,92% a gravedad alta. El 56,91% no involucró lesionados.

ACCIDENTES POR TRAMO

Los accidentes se distribuyen en la ruta con algunas diferencias relacionadas con los niveles de tráfico observados en los 5 tramos. Por ejemplo, el Tramo 3, comprendido entre Autopista Central y Av. La Serena tiene el mayor flujo y presenta la mayor cantidad de accidentes, de igual modo el Tramo 4, entre La Serena y Av. Vicuña Mackenna, de menor flujo y presenta la menor cantidad.

ACTIVIDADES DE RSE

CONCURSO DE FOTOGRAFÍA JUVENIL

En 2011 la Sociedad Concesionaria realizó por tercera vez el concurso de fotografía juvenil "Velocidad Máxima", en el que participaron cerca de 150 fotografías de alumnos de 25 colegios de las comunas de San Ramón, Macul, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, La Granja y Maipú.

"Velocidad Máxima" es organizado junto a Museo Artequín con el objetivo de promover el desarrollo cultural en las comunas por donde pasa nuestra traza. Este concurso, cuya temática es Autopista Vespucio Sur, apunta particularmente a los alumnos de los terceros medios para que conozcan desde una mirada estética, lúdica y amable la gran obra de infraestructura pública con la que conviven diariamente.

Of the total assists, 39% was related to mechanical failure, 15% to tire failure and 13% to a lack of fuel. The average arrival time to an assist was 7 minutes, lower than the 12 minutes required in the Tender Bases.

ACCIDENTS IN THE ROUTE

During year 2011, 434 accidents were registered, of which 90.8% were caused by human related factors. Regarding the type of accidents, the most common was distance collision between vehicles, with a 45% of the total, followed by head-on crash with the road structure, with 26%.

SERIOUSNESS OF ACCIDENTS

Of the total accidents registered during 2011, 99.08% was low and medium seriousness, and only 0.92% was of high seriousness. The 56.91% did not involved injured.

ACCIDENTS PER SEGMENT

Accidents are distributed along the route with a few differences related to the traffic levels observed in the 5 segments. For example, Segment 3, between Au-

topista Central and Av. La Serena has the highest flow and shows the largest amount of accidents, in the same fashion, Segment 4, between La Serena and Av. Vicuña Mackenna, with a lower flow, shows the lowest quantity of accidents.

CSR ACTIVITIES YOUTH PHOTOGRAPHY CONTEST

In 2011 the Concessionaire Corporation held, for the third time, the youth photography contest "Velocidad Máxima", which included nearly 150 photographs of students in 25 schools of the communities of San Ramón, Macul, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, La Granja and Maipú.

"Velocidad Máxima" is held along with Museo Artequín, with the goal of promoting cultural development in the districts where our layout is emplaced. This contest, with the topic of Autopista Vespucio Sur, particularly aims to the students of Third Middle class, so they know, from an aesthetic, playful and kind perspective, the great public infrastructure work they live with everyday.



En el mes de diciembre se montó una exposición en el Museo Artequín con las 15 fotos finalistas, inaugurada el día de la premiación.

CAMPAÑA DE SEGURIDAD VIAL

En septiembre de 2011 Vespucio Sur implementó la campaña comunicacional sobre prevención de accidentes relacionados con los volantines en la autopista. El objetivo principal fue educar sobre normas viales, fomentando una correcta convivencia de las comunidades con las autopistas urbanas presentes en su entorno. El llamado apuntó tanto a los niños como a sus familiares. La iniciativa se desarrolló específicamente en Parque La Bandera, y las acciones desarrolladas fueron entrega de material informativo y puntos de prensa.

In December, an exposé was installed in Museo Artequín, including the 15 finalist photographs, inaugurated in the awarding day.

ROAD SAFETY CAMPAIGN

In September 2011, Vespucio Sur implemented a communications prevention campaign against accidents related to kites and the highway. The main goal was to educate regarding road rules,

promoting a proper connivance of the communities with the urban highways present in their surroundings. The calling aimed both children as well as their relatives. The initiative was specifically developed in Parque La Bandera, and actions developed were the delivery of information materials and press points.



7

HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2011 RELEVANT FACTS IN YEAR 2011

En relación al Oficio Circular N° 574 del 1 de marzo de 2010, la Sociedad informó lo siguiente con fecha 4 de marzo de 2010, respecto al terremoto del día 27 de febrero de 2010 que afectó a gran parte del país.

- » Las operaciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A, se encuentran en pleno funcionamiento, sin que nuestras actividades se hayan paralizadas ni total ni parcialmente en momento alguno, tal como se ha informado al MOP y a nuestros usuarios a través de nuestra página web.
- » Respecto de deterioro o daños sufridos, efectivamente se produjeron, encontrándose estos en proceso de evaluación técnica a fin de determinar su magnitud y las medidas a tomar. Preliminarmente podemos indicar que las instalaciones del edificio Corporativo, ubicadas en Avda. Américo Vespucio N° 4.665 sufrieron roturas de vidrios, cerámicas equipamientos y elementos constructivos, sin que se presenten daños aparentes de carácter estructural que comprometan la estabilidad del edificio; los sistemas están siendo evaluados, y las pasarelas Mar Tirreno (Macul), El valle (Peñalolén), El Parque (Peñalolén), Punta Arenas (La Granja) y Los Maitines (Macul) se encuentran cerradas a los peatones por cuestión de seguridad y a la espera de una evaluación de la estructura a fin de determinar su apertura o reparación. Adicionalmente el terremoto ha afectado las estructuras del paso inferior de Segunda Transversal, paso inferior de ferrocarril a Rancagua y a San Antonio no quedando comprometida la estabilidad ni seguridad, pero si amerita análisis y reparaciones mayores, por lo que la pista de baja velocidad de trinchera de Segunda Transversal, dirección Poniente-Oriente esta segregada.
- » Finalmente y en cuanto a la existencia de seguros comprometidos podemos informar que, efectivamente contamos con los mismos, pero que a la fecha no ha sido posible evaluar si los daños están o no por sobre los deducibles, situación que ha sido ya notificada a nuestra compañía.

Finalmente informo a usted que el por el momento no se anticipan efectos financieros relevantes en la Sociedad Concesionaria dado lo indicado precedentemente.

Regarding Circular No. 574 of March 1st, 2010, the Company reported the following, dated March 4th, 2010, regarding the earthquake of February 27th, 2010 that affected much of the country.

- » Operations of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., are fully operational, without our activities being paralyzed in whole or in part in any moment, as reported to MOP and our users through our website.
- » Regarding deterioration or damage, these occurred, which are under technical assessment in order to determine their magnitude and the measures to be taken. Preliminarily, we can indicate that the facilities of the Corporate building, located at ave. Américo Vespucio Sur No. 4665 suffered damage to glass, ceramics, equipment and construction elements, without showing apparent structural damage compromising the stability of the building. Systems are being evaluated and pedestrian crossings Mar Tirreno (Macul), El Valle (Peñalolén), El Parque (Peñalolén), Punta Arenas (La Granja) and Los Maitines (Macul) are closed to pedestrian due to safety concerns and awaiting structural assessment in order

to determine their opening or repair. In addition, the earthquake was affected the structures of the underpass in Segunda Transversal, railroad underpass to Rancagua and San Antonio, not compromising stability or safety, but requiring analysis and major repairs, so the trench low speed lane of Segunda Transversal, West-East direction is segregated.

- » Finally, regarding the existence of insurance, we can report that we indeed have them, but to this date has not been possible to evaluate if the damage is over the deductibles or not, situation that has been notified to our insurance company.

Finally, I hereby report that, to this moment, no relevant financial effects are foreseen for the Concessionaire Corporation, given the above.

- » Regarding Circular No. 574 of March 1st, 2010, the Corporation reported, dated March 15th, 2010, that after performing the corresponding inspections, to this date only two pedestrian crossings are closed due to safety concerns, and that all expressways of Autopista Vespucio Sur are fully operational.



En relación al Oficio Circular N° 574 del 1 de marzo de 2010, la Sociedad informó con fecha 15 de marzo de 2010, que efectuadas las inspecciones correspondientes, al día de hoy sólo se encuentran cerradas por precaución dos pasarelas peatonales, y que todas las vías expresas de Autopista Vespucio Sur se encuentran 100% operativas.

El directorio de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A, en Sesión celebrada el día 25 de marzo de 2010, acordó citar a Junta Ordinaria de accionista para el día 30 de abril de 2010, a las 12:00 hrs., en Avda. Américo Vespucio N° 4.665, comuna de Macul , Santiago.

Con fecha 30 de abril de 2010 se celebró Junta General Ordinaria de Accionista, en la cual se aprobó el balance, la memoria, y los estados financieros, designándose auditores externos y medios escritos para las publicaciones sociales. Así mismo se acordó distribuir dividendos con cargo a las utilidades retenidas de la Sociedad.

El directorio de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A, en Sesión celebrada el día 24 de marzo de 2011, acordó citar a Junta Ordinaria de accionista para el día 28 de abril de 2011, a las 12:00 hrs., en Avda. Américo Vespucio N° 4.665, comuna de Macul, Santiago.

Con fecha 28 de abril de 2011 se celebró Junta General Ordinaria de Accionista, en la cual se aprobó el balance, la memoria, y los estados financieros, designándose auditores externos y medios escritos para las publicaciones sociales. Además se acordó mantener la política de dividendos y asimismo, se acordó, por ahora no distribuir dividendos del ejercicio 2010.

- » The Board of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., in a Meeting held in March 25th, 2010, agreed to summon an Ordinary Shareholders' Meeting for April 30th, 2010 by 12:00 hrs. in Ave. Américo Vespucio No. 4,665, Macul district, Santiago.
- » The General Ordinary Shareholders' Meeting was held in April 28th, 2011, in which the balance sheet, annual report and financial statements were approved, appointing external auditors and written media for corporate publications. It was also agreed to maintain the dividends policy and not to distribute dividends of the 2010 exercise.
- » In June 30th, 2011, through a public deed granted at the Notary Office of Santiago of Mr. Patricio Zaldívar Mackenna, the "shares sale" document was subscribed. In which Acciona Concesiones Chile S.A. sales, yields and transfers to Autostrade Urbane de Chile S.A., which purchases and acquires 19,998 shares of So-
- » The Board of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., in a Meeting held in March 24th, 2011, agreed to summon an Ordinary Shareholders' Meeting for April 28th, 2011 by 12:00 hrs. in Ave. Américo Vespucio No. 4,665, Macul district, Santiago.
- » The General Ordinary Shareholders' Meeting was held in April 30th, 2010, in which the balance sheet, annual report and financial statements were approved, appointing external auditors and written media for corporate publications. Likewise, it was agreed to distribute dividends on account of withheld profits of the Corporation.

Con fecha 30 de junio de 2011, mediante escritura publica otorgada en al Notaría de Santiago de don Patricio Zaldivar Mackenna se suscribió documento de "compraventa de acciones". En el cual Acciona Concesiones Chile S.A, vende, cede y transfiere a Autostrade Urbane de Chile S.A, quien compra y adquiere 19.998 acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. Asimismo, la sociedad Acciona S.A, vende, cede y transfiere sus 2 acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A, una de las cuales compra y adquiere Autostrade Urbane de Chile S.A y la otra la compra y adquiere Gesvial S.A.

Previo a la compraventa, Autostrade Urbane de Chile S.A. tenía una participación del 50% en la Sociedad y como resultado de la operación antes señalada logra la propiedad del 99,99% de las acciones, transformándose en su controlador.

Con fecha 30 de junio de 2011 en Sesión Extraordinaria de Directorio y con motivo de la adquisición de las 19.999 acciones por parte de la Sociedad Autostrade Urbane de Chile S.A, los directores titulares de la Sociedad, señores Roberto Redondo, Miguel Ángel Heras y Manuel Olivares Blázquez renunciaron al directorio de la Sociedad. De igual manera, los directores suplentes de la Sociedad, señores Juan Santos de Paz y Antonio Pérez de Arenaza renunciaron al directorio de la Sociedad.

En Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 30 de junio de 2011 se procedió a elegir nuevo directorio de la Sociedad, el cual quedó conformado de la siguiente manera:

DIRECTORES TITULARES

Luca Martone
Umberto Vallarino
Michele Lombarda
Diego Beltran Savino
Roberto Mengucci
Beniamino Gavio

DIRECTORES SUPLENTES

Juan Kuster
Pietro Bettaglio
Massimo Lapucci

ciudad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. Also, corporation Acciona S.A. sales, yields and transfers its 2 shares of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., one of which was purchased and acquired by Autostrade Urbane de Chile S.A. and the other one purchased and acquired by Gesvial S.A.

Prior to the sale, Autostrade Urbane de Chile S.A. had a 50% share in the Corporation, and as a result of the aforementioned operation, it reached ownership of 99.99% of the shares, becoming its controlling corporation.

» On June 30th, 2011 at a Extraordinary Meeting of the Board and in connection with the acquisition of 19,999 shares by corporation Autostrade Urbane de Chile S.A., the directors of the Company, Mr. Roberto Redondo, Miguel Angel Heras and Manuel Olivares Blázquez resigned the Board of Directors of the Corporation. Similarly, deputy directors of the Corporation, Mr. Juan Antonio Santos de Paz and Antonio Pérez de Arenaza resig-

ned from the Board of Directors of the Corporation.

» In an Extraordinary Meeting of the Board of Directors, held in June 30th, 2011, the new board of directors of the Corporation was appointed, which was defined in the following fashion:

LEADING DIRECTORS

Luca Martone
Umberto Vallarino
Michele Lombarda
Diego Beltran Savino
Roberto Mengucci
Beniamino Gavio

ALTERNATE DIRECTORS

Juan Kuster
Pietro Bettaglio
Massimo Lapucci



ADJUNTOS ATTACHMENTS

Se adjuntan Estados Financieros del ejercicio 2011 y Declaración de Responsabilidad firmada por los directores responsables.

The Financial Statements for the 2011 exercise and Responsibility Statement sign by the responsible directors are attached hereby.

2,8 UF 1
0,3% 75
9 6 M\$
4

ESTADOS FINANCIEROS

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.
Al 31 de diciembre de 2011

| | |
|--|-----------|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | 52 |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO | 53 |
| ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA | 55 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | 56 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO | 57 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 58 |
| Nota 1- Información general | 58 |
| Nota 2- Resumen de principales políticas contables | 58 |
| Nota 3- Gestión del riesgo financiero | 63 |
| Nota 4- Estimaciones y juicios contables | 65 |
| Nota 5- Efectivo y equivalentes al efectivo | 66 |
| Nota 6- Instrumentos financieros | 66 |
| Nota 7- Otros activos financieros corrientes | 68 |
| Nota 8- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 70 |
| Nota 9- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 71 |
| Nota 10- Activos y pasivos por impuestos, corrientes | 74 |
| Nota 11- Otros activos financieros no corrientes | 74 |
| Nota 12- Activos intangibles distintos de la plusvalía | 75 |
| Nota 13- Propiedades, plantas y equipo | 77 |
| Nota 14- Impuestos a las ganancias corrientes y diferidos | 78 |
| Nota 15- Pasivos financieros corrientes y no corrientes | 79 |
| Nota 16- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 83 |
| Nota 17- Otras provisiones a largo plazo | 83 |
| Nota 18- Otros pasivos no financieros corrientes | 84 |
| Nota 19- Patrimonio | 85 |
| Nota 20- Contingencias y restricciones | 86 |
| Nota 21- Cauciones obtenidas de terceros | 88 |
| Nota 22- Ingresos de actividades ordinarias | 88 |
| Nota 23- Otros ingresos por naturaleza | 88 |
| Nota 24- Otros gastos por naturaleza | 89 |
| Nota 25- Ingresos financieros | 89 |
| Nota 26- Costos financieros | 89 |
| Nota 27- Resultados por unidades de reajuste | 90 |
| Nota 28- Características de contrato de concesión | 90 |
| Nota 29- Convenio complementario número 1 | 94 |
| Nota 30- Convenio complementario número 2 | 94 |
| Nota 31- Medio ambiente | 95 |
| Nota 32- Hechos posteriores | 95 |
| ANÁLISIS RAZONADO | 96 |
| DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD | 99 |

§ Pesos chilenos
M\$ Miles de pesos chilenos
UF Unidades de fomento
USD Dólares estadounidenses

IAS International Accounting Standards
IFRS International Financial Reporting Standards
CINIIF Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
NIC Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 8 de marzo de 2012

**SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.**

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Guido Licci P
RUT: 9.473.234-4

PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

| | NOTA | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | M\$ | M\$ |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 5 | 1.201.827 | 785.793 |
| Otros activos financieros corrientes | 7 | 35.833.197 | 26.578.151 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8 | 21.850.560 | 14.299.504 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 9 (a) | 859.956 | 940.045 |
| Activos por impuestos corrientes | 10 (a) | 1.351.369 | 1.197.275 |
| Activos corrientes totales | | 61.096.909 | 43.800.768 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 11 | 30.299.860 | 27.932.862 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 12.1 (c) | 140.827.221 | 142.883.303 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 13 | 207.366 | 261.178 |
| Activos por impuestos diferidos | 14 | 1.847.587 | 3.354.683 |
| Total de activos no corrientes | | 173.182.034 | 174.432.026 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 234.278.943 | 218.232.794 |

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO

| | NOTA | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | 15 | 4.327.362 | 3.232.414 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 16 | 3.431.843 | 3.777.255 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 9 ^(b) | 2.084.932 | 2.847.699 |
| Otras provisiones, corrientes | 17.1 | 786.804 | 1.514.947 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 10 ^(b) | 134.552 | 383.715 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 18 | 234.728 | 401.366 |
| Pasivos corrientes totales | | 11.000.221 | 12.157.396 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 15 | 178.613.006 | 175.601.851 |
| Otras provisiones no corrientes | 17.2 | 3.872.071 | 1.751.734 |
| Total de pasivos no corrientes | | 182.485.077 | 177.353.585 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 19 (a) | 52.967.793 | 52.967.793 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 19 (e) | -13.421.086 | -25.492.918 |
| Otras reservas | 19 (d) | 1.246.938 | 1.246.938 |
| PATRIMONIO TOTAL | | 40.793.645 | 28.721.813 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | | 234.278.943 | 218.232.794 |

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

| | NOTA | ACUMULADO 31-12-2011 | 31-12-2010 | |
|--|------|-------------------------|------------------|----------|
| | | M\$ | M\$ | |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 22 | 35.190.773 | 29.887.805 | |
| Otros ingresos, por naturaleza | 23 | 3.971.456 | 193.043 | |
| Gastos por beneficios a los empleados | | -1.160.678 | -984.164 | |
| Gasto por depreciación y amortización | | -4.164.180 | -3.717.152 | |
| Otros gastos, por naturaleza | 24 | -9.366.233 | -9.349.145 | |
| Otras ganancias (pérdidas) | | -8.635 | -9.175 | |
| Ingresos financieros | 25 | 5.838.368 | 3.403.840 | |
| Costos financieros | 26 | -11.465.895 | -11.052.254 | |
| Diferencias de cambio | | -4.931 | 18.485 | |
| Resultados por unidades de reajuste | 27 | -5.250.092 | -3.306.907 | |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | | 13.579.953 | 5.084.376 | |
| Gasto por impuestos a las ganancias | | 14 | -1.508.121 | -437.329 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| GANANCIAS POR ACCIÓN | | | | |
| Ganancia por acción básica | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | | 301,80 | 116,18 | |
| GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA | | 301,80 | 116,18 | |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A | | | | |
| Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 12.071.832 | 4.647.047 | |
| Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras | | - | - | |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL | | 12.071.832 | 4.647.047 | |

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

PERÍODO ACTUAL

| | Nota | Capital emitido | Otras Reservas Varias | Ganacias (Pérdidas) Acumuladas | Patrimonio Total |
|--|--------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01-01-2011 | | 52.967.793 | 1.246.938 | -25.492.918 | 28.721.813 |
| Saldo Inicial Reexpresado | | 52.967.793 | 1.246.938 | -25.492.918 | 28.721.813 |
| Cambios en patrimonio | | | | | |
| Resultado Integral | 19 (e) | 0 | 0 | 12.071.832 | 12.071.832 |
| Dividendos | 19 (e) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2011 | | 52.967.793 | 1.246.938 | -13.421.086 | 40.793.645 |

PERÍODO ANTERIOR

| | Nota | Capital emitido | Otras Reservas Varias | Ganacias (Pérdidas) Acumuladas | Patrimonio Total |
|--|--------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010 | | 52.967.793 | 1.246.938 | -26.922.303 | 27.292.428 |
| Saldo Inicial Reexpresado | | 52.967.793 | 1.246.938 | -26.922.303 | 27.292.428 |
| Cambios en patrimonio | | | | | |
| Resultado Integral | 19 (e) | 0 | 0 | 4.647.047 | 4.647.047 |
| Dividendos | 19 (e) | 0 | 0 | -3.217.662 | -3.217.662 |
| Otro Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31-12-2010 | | 52.967.793 | 1.246.938 | -25.492.918 | 28.721.813 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

| | NOTA | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | M\$ | M\$ |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y préstamos de servicios | | 36.179.096 | 30.132.114 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 3.125.035 | 1.556.921 |
| CLASES DE PAGOS | | | |
| Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios | | -11.453.408 | -10.147.527 |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | -924.438 | -802.599 |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | | -605.765 | -30.239 |
| Otros pagos por actividades de operación | | -637.414 | -307.317 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 25.683.106 | 20.401.353 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | -31.883 | -45.305 |
| Compras de activos Intangibles | | -3.542.244 | -1.400.952 |
| Intereses recibidos | | 1.071.559 | 510.091 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | -9.174.763 | -4.328.516 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | -11.677.331 | -5.264.682 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Pagos de préstamos (Capital) | | -3.558.164 | -2.036.674 |
| Dividendos pagados | | 0 | -3.217.662 |
| Intereses Pagados | | -9.586.134 | -9.399.281 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | -445.443 | -435.807 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | -13.589.741 | -15.089.424 |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO | | 416.034 | 47.247 |
| EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | 0 | 0 |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | | 416.034 | 47.247 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 5 | 785.793 | 738.546 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 5 | 1.201.827 | 785.793 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1- INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. (en adelante la "Sociedad") es una empresa prestadora de servicios de obras públicas que opera en el sector sur de Santiago. Su domicilio legal es Avenida Américo Vespucio N° 4665, Macul, Chile y su Rol Único Tributario es 96.972.300-K.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 3 de diciembre de 2001.

Con fecha 30 de marzo de 2004 mediante escritura pública la Sociedad modificó su razón social de Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A por la de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., publicado en el Diario Oficial el día 17 de abril de 2004. El detalle de accionistas se describe en Nota 19.b)

El objeto de la Sociedad es la construcción, explotación y conservación de las obras que se indican en las Bases de Licitación, situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Avda. Grecia, atravesando los sectores Sur Poniente y Sur Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 Km.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 772. Considerando lo anterior, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros de la Sociedad, están compuestos por el Estado de Situación Financiera clasificado, Estado de Resultados por naturaleza, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo método directo, y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera, se presenta en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010.

Estos Estados Financieros han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 8 de marzo de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con IFRS e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC).

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Sociedad. En nota N°4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011, la administración de la Sociedad ha decidido cambiar los modelos de presentación de los estados de resultados y de flujos de efectivo a fin de uniformar los criterios establecidos por su nueva matriz (ver Nota 9). En lugar de presentar el estado de resultados por función, será presentado por naturaleza y en lugar de preparar el flujo de efectivo bajo el método indirecto, será preparado bajo el método directo. A efectos de presentar la información financiera de manera uniforme y comparativa, los estados de resultados y de flujos de efectivo correspondientes al 31 de diciembre de 2010, respectivamente, han sido reclasificados bajo esta misma estructura.

2.2 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la IFRS N°8, "Segmentos de Operación", ya que posee un único giro, el cual es la explotación y conservación de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia".

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

(a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

| Normas y enmiendas | Contenido | Fecha de aplicación obligatoria (*) |
|--------------------------|--|-------------------------------------|
| NIC 24 | Revelaciones de partes relacionadas | 01 de enero de 2011 |
| CINIIF 19 | Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | 01 de julio de 2010 |
| Enmienda NIC 32 | Instrumentos Financieros: Presentación | 01 de febrero de 2010 |
| Enmienda IFRS 1 | Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera | 01 de julio de 2010 |
| Enmienda CINIIF 14 | NIC 19 el limite de un Activos por beneficios definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción | 01 de enero de 2011 |
| Mejoramiento de las NIIF | Modificaciones particulares | 01 de enero de 2011 |

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tienen un impacto significativo en sus estados financieros.

(b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas

| Normas y enmiendas | Contenido | Fecha de aplicación obligatoria |
|--------------------|--|---------------------------------|
| NIC 19 R | Beneficios a los Empleados | 01 de enero de 2013 |
| NIC 27 | Estados Financieros Separados | 01 de enero de 2013 |
| NIIF 9 | Instrumentos Financieros | 01 de enero de 2015 |
| NIIF 11 | Acuerdos Conjuntos | 01 de enero de 2013 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | 01 de enero de 2013 |
| Enmienda NIC 1 | Presentación de Estados Financieros | 01 de enero de 2012 |
| Enmienda NIC 12 | Impuesto a las Ganancias | 01 de enero de 2012 |
| Enmienda IFRS 7 | Instrumentos Financieros: Revelaciones | 01 de julio de 2011 |

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros en el ejercicio de su primera aplicación.

2.4 Transacciones en monedas extranjeras

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

De acuerdo a lo establecido en NIC 21, las partidas incluidas en los estados financieros, se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (Moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | Pesos por unidad | |
|----------------------------|------------------|------------|
| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
| Unidad de Fomento (UF) | 22.294,03 | 21.455,55 |
| Dólar estadounidense (USD) | 519,2 | 468,01 |
| Euro (€) | 672,97 | 621,53 |

2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de Propiedad, plantas y equipos, son registrados al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

El método de Depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el ejercicio en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil estimada.

| ACTIVO | VIDA ÚTIL (años) |
|-------------------------------------|------------------|
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 3 - 10 |
| Planta y Equipos | 6 |
| Equipamientos Informáticos | 4 - 5 |
| Vehículos de Motor | 7 - 10 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos | 3 - 7 |

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles de los activos son revisados y ajustados si corresponde, a cada cierre de los estados financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de estos activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados.

2.6 Activos intangibles

(a) Intangible Concesión

La Concesión de la Autopista Vespucio Sur, se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, plantas y equipos, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos según corresponda.

En aplicación de la mencionada interpretación, la administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión (Nota 27), la Sociedad tiene un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

La Sociedad registró sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38. Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición y posteriormente, se valorizan a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Se han capitalizado como parte del valor del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicios de la concesión.

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

La concesión tendrá una duración de 360 meses, cuya fecha de inicio de la construcción fue en el año 2002, la fecha de inicio de la explotación fue en el año 2005 y la fecha de término de la concesión es el año 2032.

(b) Intangible TAG Concesión

Se incluye dentro de estos activos, los TAG, que corresponden a dispositivos que permiten el funcionamiento del sistema de autopistas urbanas de Santiago a través de la tecnología freeflow o peajes en movimiento. El TAG contiene toda la información necesaria para identificar al dueño de un automóvil, permitiendo realizar la transacción del peaje en forma electrónica mediante una comunicación directa entre el dispositivo TAG y los pódicos de telepeaje de cada autopista. Estos se amortizan linealmente por un período de 5 años.

2.7 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende.

Los costos por intereses activados en el período de construcción corresponden a los intereses asociados al financiamiento de la obra en concesión, compuesto por la emisión de bonos y la obtención de un préstamo del Instituto de Crédito Oficial de España.

2.8 Préstamos que devengan intereses

Los Pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

Dado que la Sociedad mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

(a) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito con el que se adquieren los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas establecidas de vencimiento que la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor, y los ingresos se reconocen sobre la base de la rentabilidad efectiva.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, los cuales tienen pagos fijos o determinables, no se cotizan en un mercado activo y se clasifican como otros activos financieros corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como otros activos financieros no corrientes.

2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor cuando éstas poseen un plazo superior a 60 días para su cobro. El interés implícito en las cuentas por cobrar es considerado inmaterial debido a que las cuentas por cobrar son recuperadas generalmente en el plazo de 30 días. Los intereses explícitamente pactados con los deudores morosos se reconocen de acuerdo a lo devengado a la fecha.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "Costo de Ventas". Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se registra en resultado con abono a la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

La Sociedad registra provisión para deudas de dudosa recuperabilidad en base a antecedentes relevantes y evaluación de la cartera de clientes.

Dicho modelo considera factores tales como la clasificación de los deudores en infractores y normales, la antigüedad de los saldos, el inicio de acciones judiciales, entre otros. En función de estos factores se establecen porcentajes de incobrabilidad estimada los cuales son aplicados sobre los saldos, dando lugar a la provisión de incobrables a cada fecha de reporte.

El ingreso y la cuenta por cobrar correspondiente a los infractores, se reconoce una vez que sus antecedentes han sido identificados, lo cual implica el reconocimiento de un mayor ingreso y su correspondiente cuenta por cobrar, así como el incremento en la provisión para incobrables.

2.12 Efectivos y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.13 Capital emitido

El capital de la Sociedad está dividido en 40.000 acciones nominativas y sin valor nominal, el cual forma parte del patrimonio neto. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

2.14 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, cuando estas cuentas poseen un plazo superior a 45 días para su pago.

2.15 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

2.16 Impuestos a las ganancias corrientes y diferidos

(a) Impuesto a la Renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta, han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio incluye tanto el impuesto corriente que resulta de la aplicación de las normas tributarias sobre la base imponible del período, después de aplicar las deducciones o agregados que tributariamente son admisibles, como de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos tributarios por bases imponibles negativas.

(b) Impuesto Diferido

Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los activos por impuestos diferidos, correspondientes a pérdidas tributarias no utilizadas, son reconocidos en la medida que exista la probabilidad de generar beneficios tributarios futuros que permitan su recupero.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe el derecho legal exigible, y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

2.17 Provisiones

Bajo el rubro provisiones del pasivo, se incluye el reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra Concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de la explotación.

Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la Autopista y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Se registran al valor actual, considerando lo establecido en las NIC 37.

2.18 Reconocimientos de ingresos

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor razonable del pago recibido o por cobrar considerando términos de pago, rebajas y notas de crédito. El monto de los ingresos se puede medir con fiabilidad.

Ingresos por Ventas de Servicios

Los ingresos de explotación de la Sociedad están compuestos principalmente por el derecho a cobro de peajes, pases diarios únicos, boletos de habilitación tardía, arriendos de TAG que se difieren a lo largo de la duración del contrato, indemnización por pérdida de TAG y gastos de cobranza, que la Sociedad ha prestado de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación. Dichos ingresos se reconocen en resultados de explotación por el total de peajes devengados al cierre de cada ejercicio.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.19 Arrendamientos operativos

Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, se cargan a resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad, se reconoce como un pasivo en el estado de situación financiera en el momento en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones establecidas por la Junta de Accionistas.

2.21 Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales, éstos se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructuras destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, son activadas siguiendo los criterios contables para Propiedades, plantas y equipos.

2.22 Acuerdos de concesión

La Sociedad es concesionaria de la autopista urbana Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Avenida Grecia, cuyo concedente es el Ministerio de Obras Públicas (MOP). En virtud de este acuerdo el MOP otorga el derecho al operador de cobrar a los usuarios del servicio público. Este derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público. Ver características del contrato en Nota 28.

2.23 Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando son efectuados.

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago.

Los valores pagados y no consumidos se reconocen como Pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a rembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperabilidad.

2.25 Ganancias por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Concesionaria están expuestas a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene. En general, estas refieren a: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

No obstante lo anterior, el programa de gestión de riesgos de la Compañía abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros y tiene por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía.

La gestión del riesgo está administrada por el Departamento de Finanzas de la Compañía. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

A continuación detallamos los riesgos financieros introducidos por los instrumentos financieros a fecha de balance.

I) Riesgo de mercado

I.1) Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de Vespucio Sur está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con los tenedores de bonos y el préstamo obtenido del Instituto de Crédito Oficial de España.

Como sus obligaciones financieras están dadas por pagos semestrales en UF del servicio de la deuda, el efecto de una alta inflación se refleja en forma inmediata en los requerimientos de flujo de efectivo necesarios para cumplir con estos compromisos.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad está habilitada a ajustar anualmente sus tarifas de peajes por inflación más un 3,5%. Este mecanismo ofrece una protección automática ante un eventual descalce financiero entre ingresos de efectivo y los compromisos de pagos.

El tipo de cambio de la moneda extranjera no es un riesgo ya que no existen instrumentos financieros significativos en moneda extranjera.

I.2) Riesgo de variación de tipo de interés

Los altos niveles de inversión asociados a la construcción de una autopista generan necesidades importantes de financiamiento de largo plazo. Debido a las fluctuaciones de los tipos de interés en los mercados globales de hoy, la sociedad decidió eliminar este riesgo, con una estructura de financiamiento de largo plazo, compuesta por una emisión de bono a tasa fija hasta su vencimiento y un crédito del Instituto Oficial de Crédito de España con las mismas condiciones de tasa.

II) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de un incumplimiento en el pago de las obligaciones de los cupones de los bonos y las cuotas del préstamo del Instituto de Crédito Oficial de España, está cubierto por la exigencia del proyecto de mantener en la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda un fondo con las cuotas correspondientes a dos períodos siguientes.

La deuda tiene vencimientos semestrales en Junio y Diciembre de cada año. Con el objeto de anticipar la situación de liquidez de la empresa, se creó un Modelo Financiero que proyecta el Índice de Cobertura de la Deuda para cada vencimiento en base al flujo de efectivo.

La exigencia mínima de los financistas para el Índice de Cobertura del Servicio de la deuda es de 1.25 veces (Flujo de Caja para el Servicio de la Deuda sobre el total de las obligaciones de cada período). Este valor siempre ha superado el mínimo y es creciente para los períodos futuros.

Desde el inicio del proyecto, se contempla una provisión para la mantención diferida de la ruta y de los sistemas electrónicos de cobro. Esta provisión tiene su contrapartida en un fondo de reserva que se acumula en una cuenta dedicada a este fin que empieza a reservar fondos 5 años antes de cada actividad de mantención, de modo que cuando ocurre el gasto, los fondos están completamente provisionados y disponibles.

Cada semestre, se revisa el valor de las obras contempladas en el plan de mantención mayor para los próximos cinco años, y se aumenta el fondo hasta alcanzar el valor requerido.

Una vez cubierto el servicio de la deuda y alcanzado el valor requerido del fondo de reserva de mantención mayor, cada semestre el saldo de efectivo del período, se reserva en la General Account (cuenta corriente bancaria) que acumula los fondos que van quedando disponibles para futuros dividendos.

III) Riesgo de crédito

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito lo constituye el saldo de los siguientes activos financieros:

(a) Inversiones en activos

(b) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

Respecto al riesgo por inversiones, la Sociedad realiza sus inversiones de acuerdo a lo establecido en los Contratos de Financiamiento. En particular, los fondos recaudados por la Sociedad se deben mantener e invertir en cumplimiento a los siguientes criterios:

- Los fondos de recaudación que permanecen en la Initial Collection Account y en la Collection Account, se deben invertir a un plazo no superior a su próxima transferencia mensual, correspondiente al día 1° de cada mes.
- Los fondos de las Senior Payment Account, se deben invertir a un plazo no mayor al de su próxima transferencia para cumplir con los vencimientos de las deudas.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda, que corresponden al total de los dos vencimientos siguientes del bono y del ICO, se deben invertir a un plazo máximo del tercer vencimiento siguiente. Están invertidos en depósitos a plazo del Banco Santander y Banco del Estado.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva para el Mantenimiento Diferido de la obra, se deben invertir a un plazo que permita el pago completo del costo del mantenimiento mayor programado en el presupuesto anual de mantención mayor.
- Los fondos de las Cuenta de General Account y Special Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos.

Para más detalle de los montos y plazos de las inversiones, ver Nota 7.

En resumen, el riesgo asociado a las inversiones es muy bajo dado las exigencias establecidas en los contratos de financiamiento mediante los cuales se debe mantener fondos de reserva que permitan enfrentar cada uno de los compromisos que tiene la Sociedad. Lo anterior hace que la sociedad planifique sus inversiones de acuerdo a los plazos de vencimiento de cada obligación, por lo cual solo se mantiene en activos financieros, inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Respecto al riesgo relativo a deudores comerciales, la Sociedad cuenta con herramientas de carácter disuasivo que le permiten disminuir el riesgo crediticio, dado que no está legalmente facultada para impedir el uso de la autopista por tratarse de un bien de uso público.

Dado que la autopista tiene el sistema de cobro de peaje Free Flow, es imposible restringir el uso de ésta a aquellos usuarios que sean infractores o malos pagadores.

El encargado de mitigar este riesgo es el área de cobranzas de la Compañía quién, a través de gestiones posteriores al uso de la autopista, como por ejemplo, contratación de empresas externas que realizan gestiones de cobro, toma de acciones legales respecto de aquellas deudas que se mantengan en el tiempo y las facultades que establece la Ley de Concesiones en su Artículo 42, recauda la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios a la Sociedad. Adicionalmente a las medidas antes señaladas, la Sociedad puede inhabilitar el dispositivo TAG a aquellos usuarios que no paguen, lo que se traduce en una infracción a la ley de tránsito en el caso de que use la autopista.

Si se considera el alto nivel de atomización de los clientes, sumado a un comportamiento de pago en que aproximadamente el 50% de éstos paga antes del vencimiento de la factura y que cerca del 40% de la base de clientes cancela su cuenta a través de pagos automáticos y electrónicos tenemos que el riesgo de crédito asociado a los clientes es bajo.

En resumen, tomando en consideración las inversiones y las cuentas por cobrar, la Sociedad estima que su exposición al riesgo de crédito es baja producto que los instrumentos financieros con que cuenta, poseen una alta calidad crediticia (las inversiones de los fondos de reserva se deben tomar en papeles e instituciones con clasificación AA+ o superior) y liquidez, por ende, no han sufrido deterioro. A nivel de usuarios con TAG las cifras dan cuenta de una baja morosidad sumado a que existen medidas que permiten mitigar en gran parte los eventuales riesgos que pudiesen existir. En cambio, los infractores representan un mayor riesgo de incobrabilidad, lo que se refleja en la provisión de incobrables reconocida.

La siguiente tabla muestra una clasificación por antigüedad de Deudores Comerciales (Clientes e Infractores) que se encuentran en mora pero que no están deteriorados. Dado el sistema de libre acceso a la autopista no existen garantías tomadas u otro tipo de mejora crediticia.

| Conceptos | 31-12-2011 | | | | | 31-12-2010 | | | | |
|---------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | Menor a 3 meses | 3 a 6 meses | 6 a 12 meses | Mayor a 12 meses | Total | Menor a 3 meses | 3 a 6 meses | 6 a 12 meses | Mayor a 12 meses | Total |
| Deudores por ventas | 26.087 | 178.726 | 422.854 | 0 | 627.667 | 16.260 | 139.068 | 521.089 | 0 | 676.417 |
| TOTAL | 26.087 | 178.726 | 422.854 | 0 | 627.667 | 16.260 | 139.068 | 521.089 | 0 | 676.417 |

Respecto de la provisión de incobrables y castigos existe un procedimiento formal de revisión de aquellas cuentas de dudosa recuperabilidad. El cálculo de la provisión de incobrables y posterior castigo recoge este análisis el cual es seguido en forma periódica y en profundidad por la Administración de la Compañía.

El cálculo de la deuda incobrable y el posterior castigo se realiza de acuerdo a un modelo desarrollado a partir de la experiencia histórica de la Concesionaria. Para tal efecto, el análisis se hace considerando los siguientes factores: tipo de usuario (con y sin tag), antigüedad de la deuda y tipo de asignación (prejudicial o judicial) a los cuales se les asigna un porcentaje de incobrabilidad para determinar la provisión.

El modelo utilizado considera todos los documentos vencidos que han sido emitidos a un mismo Rut tomando en consideración el documento más antiguo existente.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las principales estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

A continuación se explican las estimaciones y juicios a considerar en los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

(a) Amortización Intangible

La Sociedad reconoce la amortización del intangible de acuerdo al método del ingreso, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción real del tráfico vehicular versus el proyectado. La proyección del tráfico futuro, se basa, en su origen, a estudios de profesionales independientes.

(b) Provisión Mantención Mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra Concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de la explotación.

Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la Autopista y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Se registran al valor actual, considerando una tasa de interés BCU a 5 años.

La determinación de la tasa anterior se relaciona a la duración media del ciclo de mantención o reparación de la Autopista.

(c) Estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa periódicamente el deterioro de las cuentas por cobrar de manera de determinar objetivamente su capacidad de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar (Ver Nota 2.11).

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

| Efectivo y equivalentes al efectivo | Moneda | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|--------|------------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Caja | \$ | 1.538 | 2.076 |
| Bancos | \$ | 1.198.681 | 776.313 |
| | USD | 1.608 | 7.404 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO | | 1.201.827 | 785.793 |
| Sub-total por moneda | \$ | 1.200.219 | 778.389 |
| | USD | 1.608 | 7.404 |

Para los efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo equivalente, el saldo de efectivo en caja y bancos y aquellas inversiones financieras de libre disposición, cuyo vencimiento estimado o liquidación, no supere los 90 días.

No existen proyectos significativos de inversión que comprometan flujos futuros y que no hayan sido revelados en los presentes estados financieros.

El importe correspondiente a la provisión de los gastos a incurrir en la reparación de la autopista, producto de daños ocasionados por el terremoto y la respectiva cuenta por cobrar al seguro por un importe similar, no han sido incluidos dentro de las variaciones del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre 2011, considerando que ambos conceptos no originaron flujos de efectivo.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

ACTIVOS

| Instrumentos financieros por categoría activos corrientes y no corrientes | Mantenidos hasta su madurez | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable a través de resultado | Total |
|---|-----------------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| 31 de diciembre 2011 | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 0 | 1.201.827 | 0 | 1.201.827 |
| Otros activos financieros corrientes | 34.892.211 | 940.986 | 0 | 35.833.197 |
| Deudores comerciales y otras CxC | 0 | 21.850.560 | 0 | 21.850.560 |
| Cuentas por cobrar a EERR corrientes | 0 | 859.956 | 0 | 859.956 |
| Otros activos financieros no corrientes | 0 | 30.299.860 | 0 | 30.299.860 |
| TOTAL | 34.892.211 | 55.153.189 | 0 | 90.045.400 |

| Instrumentos financieros por categoría Activos corrientes y no corrientes | Mantenidos hasta su madurez | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable a través de resultado | Total |
|---|-----------------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| 31 de diciembre 2010 | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 0 | 785.793 | 0 | 785.793 |
| Otros activos financieros corrientes | 25.143.486 | 1.434.665 | 0 | 26.578.151 |
| Deudores comerciales y otras CxC | 0 | 14.299.504 | 0 | 14.299.504 |
| Cuentas por cobrar a EERR corrientes | 0 | 940.045 | 0 | 940.045 |
| Otros activos financieros no corrientes | 0 | 27.932.862 | 0 | 27.932.862 |
| TOTAL | 25.143.486 | 45.392.869 | 0 | 70.536.355 |

PASIVOS

| Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes | Pasivos a valor razonable con cambios en resultados | Otros pasivos financieros | Total |
|---|---|---------------------------|--------------------|
| 31 de diciembre 2011 | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | 0 | 4.327.362 | 4.327.362 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 0 | 178.613.006 | 178.613.006 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 0 | 3.431.843 | 3.431.843 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 0 | 2.084.932 | 2.084.932 |
| TOTAL | 0 | 188.457.143 | 188.457.143 |

| Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes | Pasivos a valor razonable con cambios en resultados | Otros pasivos financieros | Total |
|---|---|---------------------------|--------------------|
| 31 de diciembre 2010 | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | 0 | 3.232.414 | 3.232.414 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 0 | 175.601.851 | 175.601.851 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 0 | 3.777.255 | 3.777.255 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 0 | 2.847.699 | 2.847.699 |
| TOTAL | 0 | 185.459.219 | 185.459.219 |

6.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La Sociedad mantiene activos financieros relacionados principalmente con créditos comerciales con clientes, créditos con el Ministerio de Obras Públicas e inversiones financieras.

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| Cuentas corrientes bancarias Nivel + 1 | 1.201.827 | 785.793 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | 1.201.827 | 785.793 |
| Deudores comerciales y otras CxC | | |
| Sin rating crediticio ⁽¹⁾ | 19.795.771 | 12.685.703 |
| Riesgo AA | 2.054.789 | 1.613.801 |
| TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CXC | 21.850.560 | 14.299.504 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Otros activos financieros corrientes | | |
| Depósitos a plazo clasificación Nivel +1 | 34.892.211 | 25.143.486 |
| Riesgo soberano | 940.986 | 1.434.665 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | 35.833.197 | 26.578.151 |
| Otros activos financieros no corrientes | | |
| Riesgo soberano | 30.299.860 | 27.932.862 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 30.299.860 | 27.932.862 |

⁽¹⁾Según las bases de licitación la concesionaria tiene la obligación de entregar el dispositivo TAG a todas las personas naturales y jurídicas que lo soliciten, por lo cual nuestros clientes no son sometidos a evaluación crediticia.

Ninguno de los activos financieros vigentes, descritos anteriormente, han sido renegociados durante la gestión 2011.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La Sociedad tiene al 31 de diciembre 2011, un saldo en depósitos a plazo que alcanza a M\$34.892.211

De acuerdo a los contratos de financiamiento entre la Sociedad y los Senior Creditors, XL Capital e ICO, los fondos recaudados por la Sociedad se deben mantener e invertir en cumplimiento a los siguientes criterios:

- Los fondos de recaudación que permanecen en la Initial Collection Account y en la Collection Account, se deben invertir a un plazo no superior a su próxima transferencia mensual, correspondiente al día 1° de cada mes. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a M\$2.036.713. Están invertidos en depósitos a plazo del Banco Santander a una tasa promedio de 0,477% mensual.
- Los fondos de las Senior Payment Account, se deben invertir a un plazo no mayor al de su próxima transferencia para cumplir con los vencimientos de las deudas. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a \$0.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda, que corresponden al total de los dos vencimientos siguientes del bono y del ICO, se deben invertir a un plazo máximo del tercer vencimiento siguiente. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a M\$14.646.226. Están invertidos en depósitos a plazo del Banco Santander a una tasa promedio de UF+3,23% anual.
- Los fondos de la Cuenta de Reserva para el Mantenimiento Diferido de la obra, se deben invertir a un plazo que permita el pago completo del costo del mantenimiento mayor programado en el presupuesto anual de mantención mayor. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a M\$2.600.248. Están invertidos en depósito a plazo del Banco Santander a una tasa de UF+3,7% mensual.
- Los fondos de la Cuenta Special Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a M\$1.589.269. Están invertidos en depósito a plazo del Banco Chile a una tasa promedio mensual de 0,49%.
- Los fondos de la Cuenta de General Account, se deben invertir a un plazo que permita el pago de los compromisos y dividendos. El saldo al 31 de diciembre 2011 alcanza a M\$14.019.755. Están invertidos en depósito a plazo del Banco Chile a una tasa promedio mensual de UF+4,85%.

Las exigencias de mantener fondos de reserva para enfrentar cada compromiso, hace que la sociedad planifique sus inversiones de acuerdo a los plazos de vencimiento de cada obligación, por lo cual solo se mantiene en activos financieros, inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

La política de la sociedad establece que las inversiones de los fondos de reservas se deben tomar en papeles e instituciones con clasificación AA+ o superior.

La composición de los otros activos financieros corrientes mantenidos hasta su vencimiento, es la siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Depósitos a plazo (a) | 34.892.211 | 25.143.486 |
| Resoluciones en cartera (b) | 940.986 | 1.434.665 |
| TOTAL | 35.833.197 | 26.578.151 |

(a) El detalle de los Depósitos a Plazo es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2011:

| RUT Entidad deudora | Entidad deudora | País entidad deudora | RUT acreedor | Acreedor | País Acreedor | Moneda | Vencimiento | | Total corriente al 31-12-2011 |
|---|-------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------|------------------|--------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| | | | | | | | hasta 90 días M\$ | 90 días a 1 año M\$ | M\$ |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | \$ | 2.036.713 | 0 | 2.036.713 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.004.000-5 | Chile | Chile | \$ | 1.589.269 | 0 | 1.589.269 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | UF | 0 | 7.121.734 | 7.121.734 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.004.000-5 | Chile | Chile | UF | 24.144.495 | 0 | 24.144.495 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | | | | | | 27.770.477 | 7.121.734 | 34.892.211 |

Al 31 de diciembre de 2010:

| RUT Entidad deudora | Entidad deudora | País entidad deudora | RUT acreedor | Acreedor | País Acreedor | Moneda | Vencimiento | | Total corriente al 31-12-2010 |
|---|-------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------|------------------|--------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| | | | | | | | hasta 90 días M\$ | 90 días a 1 año M\$ | M\$ |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | \$ | 3.792.657 | 9.030.521 | 12.823.178 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | UF | 0 | 7.052.419 | 7.052.419 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.030.000-7 | Estado | Chile | UF | 0 | 5.267.889 | 5.267.889 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | | | | | | 3.792.657 | 21.350.829 | 25.143.486 |

Todos los ingresos de recaudación de peajes de la sociedad, se constituyen en prenda a favor de los senior creditors, XL Capital Assurance y el ICO.

Una vez constituida la prenda, los dineros se depositan en las cuentas especiales del proyecto que corresponden principalmente al fondo de reserva del servicio de la deuda, el fondo de reserva para el mantenimiento diferido de la obra, las cuentas para el pago de los cupones del bono y las cuotas de crédito del ICO y los gastos de operación de la obra.

Una vez al mes, la sociedad solicita al banco Agente la liberación de fondos, de acuerdo a presupuesto aprobado por los financistas, para cumplir con los compromisos propios de la operación. Estos movimientos mensuales de efectivo son informados a los financistas, que realizan un seguimiento de los ingresos y gastos del proyecto.

(b) El detalle de las Resoluciones en cartera al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

31-12-2011

| Fecha recepción | Resoluciones | Fecha vencimiento | Monto Deuda | Intereses Devengados | Montos Resolución |
|-----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|-------------------|
| 25-04-2007 | Resolución N° 1359 | 30-04-2012 | 150.048 | 52.312 | 202.360 |
| 28-09-2006 | Resolución N° 3213 | 30-04-2012 | 550.567 | 188.059 | 738.626 |
| TOTAL | | | 700.615 | 240.371 | 940.986 |

31-12-2010

| Fecha recepción | Resoluciones | Fecha vencimiento | Monto Deuda | Intereses Devengados | Montos Resolución |
|-----------------|--------------------|-------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| 23-08-2006 | Resolución N° 2822 | 30-04-2011 | 244.397 | 78.359 | 322.756 |
| 28-09-2006 | Resolución N° 3213 | 30-04-2011 | 49.234 | 15.445 | 64.679 |
| 03-11-2006 | Resolución N° 3751 | 30-04-2011 | 21.281 | 6.530 | 27.811 |
| 27-11-2006 | Resolución N° 4009 | 30-04-2011 | 126.369 | 37.910 | 164.279 |
| 26-12-2006 | Resolución N° 4406 | 30-04-2011 | 18.749 | 5.497 | 24.246 |
| 19-01-2007 | Resolución N° 140 | 30-04-2011 | 66.433 | 19.028 | 85.461 |
| 28-03-2007 | Resolución N° 911 | 30-04-2011 | 34.818 | 9.505 | 44.323 |
| 25-04-2007 | Resolución N° 1360 | 30-04-2011 | 553.654 | 147.456 | 701.110 |
| TOTAL | | | 1.114.935 | 319.730 | 1.434.665 |

Para más detalle referirse a Nota 11.2 Otros activos financieros no corrientes.

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

(a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes es la siguiente:

| Conceptos | Moneda | 31-12-2011 | | | 31-12-2010 | | |
|--|--------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | | Corriente | | Valor Neto | Corriente | | Valor Neto |
| | | Valor Bruto | Provisión Incobrables | Valor Neto | Valor Bruto | Provisión Incobrables | Valor Neto |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Deudores Comerciales | \$ | 20.551.514 | -6.275.933 | 14.275.581 | 19.721.771 | -7.439.334 | 12.282.437 |
| Otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾ | \$ | 2.386.745 | 0 | 2.386.745 | 1.918.930 | 0 | 1.918.930 |
| Cuentas por cobrar al MOP Reclamación ⁽²⁾ | \$ | 4.932.643 | 0 | 4.932.643 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos pagados por anticipados | \$ | 255.591 | 0 | 255.591 | 98.137 | 0 | 98.137 |
| TOTAL | | 28.126.493 | -6.275.933 | 21.850.560 | 21.738.838 | -7.439.334 | 14.299.504 |

(1) En este saldo se encuentra la cuenta por cobrar que la Sociedad mantiene con la compañía de seguros RSA y Chartis, relacionado con los desembolsos comprometidos en el informe de liquidación final para la reparación de los daños producidos por el terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 (ver Nota 17.1)

(2) Con fecha 30 de diciembre de 2011 se emitió factura al MOP por la sentencia de la reclamación dictada por la Comisión arbitral el 24 de enero de 2011 a favor de la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. por la suma de UF 912.669,73, por mayores costos incurridos en la fase constructiva y operativa del contrato de concesión.

El importe total mencionado en párrafo anterior en los estados financieros se presentan neto del valor a cancelar a los proveedores de los servicios reclamados.

(b) El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes que se encuentran con saldos vencidos, no cobrados y no incluidos en la provisión de incobrables de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | | | | | 31-12-2010 | | | | |
|---------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | Menor a 3 meses | 3 a 6 meses | 6 a 12 meses | Mayor a 12 meses | Total | Menor a 3 meses | 3 a 6 meses | 6 a 12 meses | Mayor a 12 meses | Total |
| Deudores por ventas | 26.087 | 178.726 | 422.854 | 0 | 627.667 | 16.260 | 139.068 | 521.089 | 0 | 676.417 |
| TOTAL | 26.087 | 178.726 | 422.854 | 0 | 627.667 | 16.260 | 139.068 | 521.089 | 0 | 676.417 |

(c) Los movimientos de la provisión de incobrables son los siguientes:

| Movimientos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | -7.439.334 | -5.533.407 |
| Incrementos | -1.810.425 | -3.426.430 |
| Bajas/Aplicaciones | 2.973.826 | 1.520.503 |
| Movimientos, subtotales | 1.163.401 | -1.905.927 |
| SALDO FINAL | -6.275.933 | -7.439.334 |

(d) Los valores justos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no difieren significativamente de los valores en libros.

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| Sociedad | RUT | País Origen | Naturaleza de la relación | Origen de la transacción | Moneda | Plazo | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|--------------|-------------|---------------------------|--------------------------|--------|----------|----------------|----------------|
| Constructora Necso Sacyr S.A | 96.981.030-1 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 60 días | 0 | 19.372 |
| Soc. de Operación y Log. de Infraest. S.A | 99.570.060-3 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 60 días | 490.671 | 920.673 |
| Inversiones Autostrade Holding Do Sur Ltda. | 76.152.218-3 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 60 días | 19.199 | 0 |
| Gestion Vial S.A | 96.942.440-1 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 360 días | 350.000 | 0 |
| Soc. Concesionaria Litoral Central S.A | 96.943.620-5 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 60 días | 86 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | 859.956 | 940.045 |

No existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni garantías relativas a importes incluidos en los saldos pendientes.

(b) Las cuentas por pagar a entidades relacionadas

| Sociedad | RUT | País Origen | Naturaleza de la relación | Origen de la transacción | Moneda | Plazo | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|--------------|-------------|---------------------------|--------------------------|--------|---------|------------------|------------------|
| Soc. de Operación y Log. de Infraest. S.A | 99.570.060-3 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 60 días | 2.010.057 | 2.847.699 |
| Gestion Vial S.A | 96.942.440-1 | Chile | Accionista común | Servicios | \$ | 61 días | 74.875 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | 2.084.932 | 2.847.699 |

Las cuentas por pagar que la Sociedad mantiene vigentes al 31 de diciembre 2011 se pagarán en el período de un año.

(c) Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se asocian a los siguientes contratos:

(a) Con fecha 5 de noviembre de 2004, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. firmó un contrato de "Operación de Autopista y Prestación de Servicios Complementarios" con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructura S.A.

(b) Con fecha 5 de noviembre de 2004, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. firmó un contrato de "Compraventa, Distribución de Tag y Garantías" con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructuras S.A.

(c) Con fecha 31 de julio de 2011, la Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. finiquitó el contrato "Compraventa, Distribución de Tag y Garantías" con la Sociedad Operación y Logística de Infraestructuras S.A.

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad que sean aplicables tanto a las cuentas por cobrar como a las por pagar.

En Nota 19, se detalla los nombres de los accionistas y de las Sociedades controladoras.

Con fecha 30 de junio de 2011, se celebró un contrato de compraventa de acciones en el cual se vende, cede y transfiere las 20.000 acciones del Grupo Acciona a los accionistas Autostrade Urbane de Chile S.A y Gesvial S.A., por lo tanto, a partir de dicha fecha las sociedades Constructora Necso-Sacyr S.A y Acciona Concesiones Chile S.A, ya no son consideradas empresas relacionadas a Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

Para las transacciones efectuadas con empresas relacionadas se presentan todas, sin considerar una materialidad específica.

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--|--------------|---------------------------|-----------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|
| | | | | Monto | Efectos en Resultados (Cargos/Abono) | Monto | Efectos en Resultados (Cargos/Abono) |
| Constructora Necso Sacyr S.A | 96.981.030-1 | Accionista común | Pagos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | Varios Otorgados | 0 | 0 | 15.722 | 0 |
| | | | Pagos de construcción | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | Facturas pendientes de recibir | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Soc. de Operación y Logística de Infraestructura S.A | 99.570.060-3 | Accionista común | Arriendos y varios recibidos | 1.073.125 | -901.785 | 1.258.723 | -1.057.751 |
| | | | Prestación de servicios recibidos | 3.637.903 | -3.326.257 | 3.157.887 | -3.002.867 |
| | | | Compra TAG | 1.784.812 | 0 | 2.607.268 | 0 |
| | | | Facturas pendientes de recibir | 286.632 | -257.160 | 310.751 | -235.305 |
| | | | Pagos de servicios | 6.669.678 | 0 | 5.703.956 | 0 |
| | | | Facturas pendientes de emitir | 425 | 0 | 0 | 0 |
| Gestión Vial S.A | 96.942.440-1 | Accionista común | Prestación de servicios recibidos | 10.080 | -10.003 | 0 | 0 |
| | | | Facturas pendientes de recibir | 64.795 | -64.795 | 0 | 0 |
| | | | Contrato Mercantil por cobrar | 350.000 | 0 | 0 | 0 |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A. | 96.972.300-K | Accionista común | Interes Mutuo Plazo Otorgado | 86 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones Autostrade Holding Do Sur Ltda. | 76.152.218-3 | Accionista común | Varios Otorgados | 19.199 | 0 | 0 | 0 |

(d) Remuneraciones al Directorio

Durante el año 2011, los Directores no recibieron remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones.

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

(a) Activos

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

| Cuentas por Cobrar por Impuestos | Moneda | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|--------|------------------|------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| IVA Crédito Fiscal | \$ | 1.347.458 | 1.191.832 |
| Capacitación | \$ | 3.911 | 5.443 |
| TOTAL CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS | | 1.351.369 | 1.197.275 |

(b) Pasivos

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$125.187.839 y M\$116.167.742, respectivamente.

Los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre 2011 y 2010, se detallan a continuación:

| Cuentas por Cobrar por Impuestos | Moneda | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|--------|----------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Impuestos por pagar | \$ | 133.874 | 383.715 |
| Impuestos a la renta | \$ | 678 | 0 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS | | 134.552 | 383.715 |

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos no financieros no corrientes es el siguiente:

| Conceptos | Moneda | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|--------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Cuentas por cobrar al MOP ⁽¹⁾ | UF | 29.959.621 | 26.776.410 |
| Resoluciones en carteras ⁽²⁾ | UF | 0 | 850.332 |
| Cuentas por cobrar a Proveedores ⁽³⁾ | UF | 340.239 | 306.120 |
| TOTAL | | 30.299.860 | 27.932.862 |

(1) Bajo el saldo por cobrar al MOP se registra la Compensación por Pérdida de Ingresos pactada en el Convenio Complementario N°1 y sus respectivos intereses devengados al cierre de cada período, a una tasa del 7,68% anual. Este reconocimiento compensa las pérdidas de ingresos ocasionadas a la Sociedad por el retraso del inicio de operación de la Concesión evaluada en UF 716.110.

Para compensar las pérdidas de ingresos ocasionadas a la Sociedad, las partes convienen a extender el plazo de la concesión hasta en 8 años, al término de los cuales se efectuará una liquidación entre los ingresos de la Sociedad menos los costos de mantención y explotación durante dicho período. Si dicha cantidad resultare menor a UF 716.110, el MOP pagará la diferencia, dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que se efectuare la liquidación. Si por el contrario, el saldo resultare favorable a la Sociedad, ésta pagará al MOP la diferencia, dentro del plazo antes fijado.

Adicionalmente, el MOP durante el año 2013, podrá optar por compensar la pérdida de ingreso mediante un solo pago que se efectuaría el último día hábil del mes de junio de 2015.

(2) Bajo el saldo de Resoluciones en Cartera se registra aquellas Resoluciones mantenidas en cartera con sus respectivos intereses devengados al cierre de cada período, las cuales se originaron producto de los Contratos Complementarios con el MOP, descritos en Notas 29 y 30, los cuales corresponden a contratos de construcción separados de la obra principal.

La Sociedad ha decidido mantener en cartera estas Resoluciones DGOP hasta sus vencimientos, el 30 de abril de 2011 (Ver nota 7.b.) y el 30 de abril de 2012. Estos papeles que representan un capital de UF 83.391.- tienen prenda constituida a favor de los financistas, ya que forman parte del fondo de reserva del servicio de la deuda. La porción a corto plazo, se encuentra en la cuenta "Otros Activos Financieros Corrientes" (Ver Nota 7).

(3) Con fecha 18 de noviembre de 2005 se firmó un pagaré reembolsable por cobrar en UF a largo plazo relacionado a un contrato de Aportes de Financiamiento con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 2,86% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 18 de noviembre de 2020 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

Adicionalmente, con fecha 15 de enero de 2009 se firmó un pagaré por cobrar en UF a largo plazo relacionado a un contrato de aportes de financiamiento, con Aguas Andinas S.A. Este instrumento devengará un interés anual del 4,03% calculado sobre el capital adeudado en Unidades de Fomento a la fecha de pago. El vencimiento de este pagaré es en una sola cuota al 15 de enero de 2024 o bien se podrá prepagar en cualquier momento, pagando el capital reajustado y los intereses devengados a esa fecha.

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

12.1 Detalle Activo Intangible

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho que tiene la Sociedad sobre los flujos provenientes de la cobranza de peajes y por el valor de los TAG mantenidos en arriendo.

La amortización del activo intangible en concesión es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción del tráfico real de vehículos desde el inicio de la concesión hasta la fecha de cierre de estados financieros versus el total del tráfico proyectado hasta el término del contrato de concesión (año 2032). La amortización del activo intangible por concepto de TAG es reconocida en resultados en base a método lineal en un tiempo de 5 años que corresponde al tiempo del contrato de arriendo.

(a) Activo Intangible Concesión

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activo Intangible Concesión, neto | 136.579.136 | 139.601.857 |
| Activos Intangible Concesión | 136.579.136 | 139.601.857 |
| Activo Intangible Concesión, bruto | 154.827.138 | 154.827.138 |
| Activos Intangible Concesión | 154.827.138 | 154.827.138 |
| Amortización Acumulada | -18.248.002 | -15.225.281 |
| Amortización Acumulada | -18.248.002 | -15.225.281 |

La Sociedad mantiene sus activos concesionados de acuerdo a lo mencionado en IFRIC12 como Activo Intangible.

(b) Activo Intangible TAG

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|------------------------------|------------|------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activo Intangible TAG, neto | 4.248.085 | 3.281.446 |
| Activos Intangible TAG | 4.248.085 | 3.281.446 |
| Activo Intangible TAG, bruto | 6.510.655 | 4.738.009 |
| Activos Intangible TAG | 6.510.655 | 4.738.009 |
| Amortización Acumulada | -2.262.570 | -1.456.563 |
| Amortización Acumulada | -2.262.570 | -1.456.563 |

(c) Total Activo Intangible Concesión y Activo Intangible TAG

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activo Intangible | | |
| Activo Intangible Concesión, neto | 136.579.136 | 139.601.857 |
| Activo Intangible TAG, neto | 4.248.085 | 3.281.446 |
| TOTAL | 140.827.221 | 142.883.303 |

12.2 Movimientos Activo Intangible Concesión

(a) Movimientos Activo Intangible Concesión

El movimiento de los activos intangibles Concesión para los respectivos períodos es el siguiente:

| Movimientos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | 139.601.857 | 142.603.227 |
| Adiciones | 0 | 0 |
| Amortización | -3.022.721 | -3.001.370 |
| TOTAL | 136.579.136 | 139.601.857 |

Los Activos Intangibles de Concesión, son amortizados de acuerdo en base al método de los ingresos. Los costos de amortización son registrados como parte del costo de venta en el estado de resultados integrales

(b) Movimientos Activo Intangible TAG

El movimiento de los activos intangibles TAG para los respectivos períodos es el siguiente:

| Movimientos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | 3.281.446 | 1.724.884 |
| Adiciones | 2.027.739 | 2.190.983 |
| Amortización | -1.061.100 | -634.421 |
| TOTAL | 4.248.085 | 3.281.446 |

Los Activos Intangibles TAG, son amortizados de acuerdo al método lineal. Los costos de amortización son registrados como parte del costo de venta en el estado de resultados integrales.

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las partidas que integran este rubro al 31 de diciembre 2011 y 2010 y su correspondiente depreciación acumulada es el siguiente:

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------|------------|
| | M\$ | M\$ |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 207.366 | 261.178 |
| Planta y equipo | 38.489 | 60.237 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 17.132 | 25.492 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 21.953 | 30.768 |
| Vehículos de Motor | 103.093 | 120.166 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 26.699 | 24.515 |
| Propiedades, planta y equipo, bruto | 675.275 | 651.105 |
| Planta y equipo | 161.740 | 160.664 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 137.412 | 137.412 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 91.900 | 91.120 |
| Vehículos de Motor | 232.445 | 216.706 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 51.778 | 45.203 |
| Depreciación Acumulada | -467.909 | -389.927 |
| Planta y equipo | -123.251 | -100.427 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | -120.280 | -111.920 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | -69.947 | -60.352 |
| Vehículos de Motor | -129.352 | -96.540 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | -25.079 | -20.688 |

Al 31 de diciembre 2011, la Sociedad no mantiene bienes disponibles para la venta ni tampoco existen bienes significativos que se encuentren totalmente depreciados.

La Sociedad tiene en arriendo un edificio de propiedad de la Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A, para desarrollar sus actividades de operación. El monto anual del arriendo es de 13.224 UF y el cual se carga a resultado en el costo de venta.

Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

| Movimientos | Saldo Inicial al 01-01-2011 | Adiciones | Gastos por depreciación | Otras disminuciones (bajas) | Saldo final |
|---|--------------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Planta y equipo | 60.237 | 1.752 | -23.463 | -37 | 38.489 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 25.492 | 0 | -8.360 | 0 | 17.132 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 30.768 | 780 | -9.595 | 0 | 21.953 |
| Vehículos de Motor | 120.166 | 15.740 | -32.813 | 0 | 103.093 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 24.515 | 8.453 | -6.138 | -131 | 26.699 |
| SALDO AL 30-09-11 | 261.178 | 26.725 | -80.369 | -168 | 207.366 |

Los movimientos para el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

| Movimientos | Saldo Inicial al 01-01-2011 | Adiciones | Gastos por depreciación | Otras disminuciones (bajas) | Saldo final |
|---|--------------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Planta y equipo | 70.222 | 15.053 | -25.038 | 0 | 60.237 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 28.031 | 6.303 | -8.842 | 0 | 25.492 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 38.875 | 2.150 | -9.803 | -454 | 30.768 |
| Vehículos de Motor | 149.355 | 9.676 | -31.732 | -7.133 | 120.166 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 22.870 | 7.592 | -5.947 | 0 | 24.515 |
| SALDO AL 31-12-2010 | 309.353 | 40.774 | -81.362 | -7.587 | 261.178 |

Los costos de depreciación son registrados como parte de los Gastos de Administración en el estado de resultados.

NOTA 14 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTES Y DIFERIDOS

IMPUESTOS DIFERIDOS

| Conceptos | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Activo M\$ | Pasivo M\$ |
| Provisión Vacaciones | 22.127 | 0 | 18.041 | 0 |
| Subsidio CC N°2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión Gasto Anticipado | 0 | 702 | 0 | 664 |
| Provisión Cuenta por pagar | 29.191 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal Impuestos Diferido corto plazo | 51.318 | 702 | 18.041 | 664 |
| Ingresos Anticipados | 39.904 | 0 | 68.232 | 0 |
| Provisión Mantención | 658.252 | 0 | 297.795 | 0 |
| Prima de Colocación | 1.441.720 | 0 | 1.469.508 | 0 |
| Gasto Organización y Puesta en marcha | 0 | 0 | 209.132 | 0 |
| Pérdida tributaria L/P | 21.281.932 | 0 | 19.747.824 | 0 |
| Pérdida tasa Colocación | 225.186 | 0 | 229.526 | 0 |
| Depreciación Activo Fijo | 65.486 | 0 | 22.732 | 0 |
| Amortización Intangible | 0 | 13.297.526 | 0 | 10.909.998 |
| Ajuste NIFCH Cta. Por cobrar MOP CCN°1 | 0 | 5.093.135 | 0 | 4.547.143 |
| Ajuste NIFCH Bono-ICO | 0 | 1.535.298 | 0 | 1.595.403 |
| Ajuste Neto Cuentas por Cobrar | 0 | 1.989.550 | 0 | 1.654.899 |
| Ajuste MOP Reclamación | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal Impuestos Diferido largo plazo | 23.712.480 | 21.915.509 | 22.044.749 | 18.707.443 |
| Sub-Totales | 23.763.798 | 21.916.211 | 22.062.790 | 18.708.107 |
| Reclasificación pasivo diferido | -21.916.211 | -21.916.211 | -18.708.107 | -18.708.107 |
| TOTALES | 1.847.587 | 0 | 3.354.683 | 0 |

De acuerdo con la normativa tributaria vigente en Chile, las pérdidas tributarias son de aplicación indefinida, no existiendo un plazo de expiración para las mismas.

La Sociedad estima que existe la probabilidad de recuperar las pérdidas tributarias en su totalidad, en base a la proyección de sus flujos futuros.

No existen activos por impuestos diferidos que no hayan sido reconocidos por la Sociedad.

GASTO POR IMPUESTO

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos al 31 de diciembre 2011 y 2010, es el siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gastos por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias | 1.507.095 | 436.868 |
| Gastos tributario corriente | 679 | 0 |
| Ajustes respecto al ejercicio anterior | 347 | 461 |
| TOTAL GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS | 1.508.121 | 437.329 |

No existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta de otros resultados integrales del patrimonio.

CONCILIACIÓN TASA EFECTIVA

| Conceptos | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------|
| | Base Imponible M\$ | Tasa 20% M\$ | Base Imponible M\$ | Tasa 17% M\$ |
| A partir del resultado financiero antes de impuestos: | | | | |
| Resultado antes de impuesto | 13.579.606 | 2.715.921 | 5.083.914 | 864.265 |
| Ajustes para llegar a la tasa efectiva: | | | | |
| C.M Pérdidas de Arrastre | -4.565.785 | -913.157 | -2.570.103 | -436.918 |
| C.M Patrimonio | 8 | 2 | 48.294 | 8.210 |
| Ajuste Prov. Impuesto Renta Año Anterior | 347 | 69 | 461 | 78 |
| Multas | 587 | 117 | 875 | 149 |
| Gastos rechazados afectos Art, 21 LIR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diferencia Crédito Sence ejercicio anterior | -30 | -6 | 0 | 0 |
| Ajuste Activo Fijo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ajustes | -149.469 | -29.893 | 6.368 | 1.084 |
| Efecto impositivo por cambio de tasa legal | | -265.958 | | |
| Total ajustes para llegar a la tasa efectiva | | -1.208.826 | | -427.397 |
| IMPUESTO A LA RENTA S/G TASA EFECTIVA | | 1.507.095 | | 436.868 |

NOTA 15 - PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El desglose de los pasivos financieros para los respectivos períodos es el siguiente:

| Otros Pasivos Financieros | CORRIENTES | | NO CORRIENTES | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
| Préstamos que devengan intereses (a) | 2.011.045 | 1.541.386 | 76.617.533 | 75.464.365 |
| Obligaciones con el Público (b) | 2.316.317 | 1.691.028 | 101.995.473 | 100.137.486 |
| TOTAL | 4.327.362 | 3.232.414 | 178.613.006 | 175.601.851 |

(a) Préstamos que devengan intereses

La Sociedad celebró un contrato de Crédito Externo con Instituto de Crédito Oficial del Reino de España ("ICO") con fecha 4 de noviembre de 2004 denominado "ICO Direct Senior Loan Agreement". Mediante este Convenio de Financiamiento el banco español se comprometió a efectuar desembolsos correspondientes a un crédito a largo plazo el equivalente en pesos, a 4.000.000 Unidades de Fomento destinado a financiar la construcción e inversión de la Concesión. Este contrato con el ICO fue modificado con fecha 11 de noviembre de 2004, fijando el monto definitivo de los créditos comprometidos, hasta el equivalente en pesos, a 3.738.189 Unidades de Fomento y a la fecha se han utilizado en su totalidad. El vencimiento de este contrato es el 15 de diciembre de 2028 y las garantías asociadas, se describen en Nota 7.

I) Préstamos que devengan intereses corrientes

Al 31 de diciembre 2011:

| Empresa Deudora | Banco o Institución Financiera | RUT | Tasas | | Tipo Moneda | | Vencimiento | |
|---|--------------------------------|-----|---------|----------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | | | Nominal | Efectiva | UF | Total | Hasta 90 días | Más de 90 días |
| | | | | | | | | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | 5,91% | 6,20% | 2.011.045 | 2.011.045 | 0 | 2.011.045 |
| TOTAL | | | | | 2.011.045 | 2.011.045 | 0 | 2.011.045 |
| Monto Capital Adeudado | | | | | 1.795.970 | 1.795.970 | | |

Al 31 de diciembre de 2010:

| Empresa Deudora | Banco o Institución Financiera | RUT | Tasas | | Tipo Moneda | | Vencimiento | |
|---|--------------------------------|-----|---------|----------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | | | Nominal | Efectiva | UF | Total | Hasta 90 días | Más de 90 días |
| | | | | | | | | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | 5,91% | 6,20% | 1.541.386 | 1.541.386 | 0 | 1.541.386 |
| TOTAL | | | | | 1.541.386 | 1.541.386 | 0 | 1.541.386 |
| Monto Capital Adeudado | | | | | 1.138.490 | 1.138.490 | | |

II) Préstamos que devengan intereses no corrientes

| Empresa Deudora | Banco o Institución Financiera | RUT | Moneda Índice de reajuste | 31-12-2011 | | | Más de 10 años | Total largo plazo al cierre de los estados Financieros | Tasa de interes anual promedio | | |
|---|--------------------------------|-----|---------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|--|--------------------------------|----------|-------|
| | | | | Más de 1 hasta 3 años | Más de 3 hasta 5 años | Más de 5 hasta 10 años | | | Nominal | Efectiva | |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | | | M\$ | Plazo | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | UF | 8.589.822 | 7.635.900 | 27.422.581 | 32.969.229 | 6 años | 76.617.532 | 5,91% | 6,20% |
| TOTAL | | | | 8.589.822 | 7.635.900 | 27.422.581 | 32.969.229 | | 76.617.532 | | |

31-12-2010

| Empresa Deudora | Banco o Institución Financiera | RUT | Moneda Índice de reajuste | Más de 1 | Más de 3 hasta | Más de 5 | Más de 10 años | Total largo plazo al cierre de los estados Financieros | Tasa de interes anual promedio | | |
|---|--------------------------------|-----|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|--------------------------------|-------|---------|
| | | | | hasta 3 años | 5 años | hasta 10 años | | | M\$ | Plazo | Nominal |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | UF | 6.704.845 | 10.639.050 | 26.391.216 | 31.729.254 | 7,5 años | 75.464.365 | 5,91% | 6,20% |
| TOTAL | | | | 6.704.845 | 10.639.050 | 26.391.216 | 31.729.254 | | 75.464.365 | | |

(b) Obligaciones con el Público

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500 con vencimiento el 15 de diciembre de 2028, conforme al Contrato de Emisión de Bonos que consta en Escritura Pública de fecha 18 de agosto de 2004, otorgado en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, el cual fue modificado por Escritura Pública de 24 de septiembre de 2004, otorgada en la misma notaría; y la Escritura Complementaria de fecha 25 de octubre de 2004, también otorgada en dicha notaría; dichas escrituras fueron suscritas entre la Sociedad y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.

En esa oportunidad se emitieron dos subseries: Subserie A-1 que comprende 1.000 Bonos de cortes o denominaciones de UF 5.000 cada uno, y de una Subserie A-2 que comprende un Bono de UF 500. Los bonos de la Subserie A-1 se colocaron en el mercado local a través de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa a una tasa de colocación efectiva de 4,59% anual. El bono Subserie A-2 por UF 500 se vendió a XL Capital Assurance Inc.

Con el fin de lograr una clasificación de riesgo local "AAA" de los bonos, la Sociedad contrató un seguro con XL Capital Assurance Inc., el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que la Sociedad no pueda cumplir con su obligación.

Descripción de los bonos:

| Serie | A-1 |
|-------------------|-----------------------------------|
| Monto en UF | 5.000.000 |
| Tasa Carátula | 4,5% |
| Amortizaciones | Semestral a contar del 15-06-2008 |
| Pago de Intereses | Semestral a contar del 15-06-2006 |
| Vencimiento | 15-06-2028 |
| Serie | A-2 |
| Monto en UF | 500 |
| Tasa Carátula | 4,5% |
| Amortizaciones | Semestral a contar del 15-06-2008 |
| Pago de Intereses | Semestral a contar del 15-06-2006 |
| Vencimiento | 15-06-2028 |

I) Obligaciones con el Público Corrientes

| Tipo de Documento | Serie | Monto Nominal Colocado Vigente | Unidad de Reajuste del Bono | Plazo Final | Próximo Pago | Periodicidad | | Valor Par | | Colocación en Chile o en el Extranjero |
|--|-------|--------------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|--|
| | | | | | | Pago de intereses | Pago de Amortización | 31-12-2011 | 31-12-2010 | |
| | | | | | | | | M\$ | M\$ | |
| Bonos porción corto plazo | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5.000.000 | UF | 15-12-2028 | 15-12-2011 | Semestre | Semestre | 1.290.355 | 975.927 | Chile |
| BAVSA | A-1 | 5.000.000 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2012 | Semestre | Semestre | 1.025.673 | 714.878 | Chile |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2011 | Semestre | Semestre | 155 | 122 | Chile |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2012 | Semestre | Semestre | 134 | 101 | Chile |
| TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORRIENTE | | | | | | | | 2.316.317 | 1.691.028 | |

II) Obligaciones con el Público No Corrientes

| Tipo de Documento | Serie | Monto Nominal Colocado Vigente | Unidad de Reajuste del Bono | Plazo Final | Periodicidad | | Valor Par | | Colocación en Chile o en el Extranjero | |
|--|-------|--------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------------|----------------------|-------------|--------------------|--|--|
| | | | | | Pago de intereses | Pago de Amortización | 31-12-2011 | 31-12-2010 | | |
| | | | | | | | | M\$ | M\$ | |
| Bonos porción largo plazo | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5.000.000 | UF | 15-12-2028 | Semestre | Semestre | 101.984.471 | 100.126.740 | Chile | |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | Semestre | Semestre | 11.002 | 10.746 | Chile | |
| TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORRIENTE | | | | | | | | 101.995.473 | 100.137.486 | |

III) Obligaciones con el Público No Corrientes según su vencimiento

| Tipo de Documento | Serie | Monto Nominal Colocado Vigente | Unidad de Reaj. del Bono | Plazo Final | 31-12-2011 | | | | Total largo plazo al cierre de los estados de los estados Financieros | Tasa de interés anual promedio | | |
|---|-------|--------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---|--------------------------------|---------|----------|
| | | | | | Más de 1 hasta 3 | Más de 3 hasta 5 | Más de 5 hasta 10 | Más de 10 | | Plazo | Nominal | Efectiva |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | |
| Bonos porción largo plazo | | | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5.000.000 | UF | 12-12-2028 | 10.622.922 | 9.774.821 | 36.458.550 | 45.128.178 | 6 años | 101.984.471 | 4,59% | 5,88% |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 12-12-2028 | 1.252 | 1.101 | 3.902 | 4.747 | 6 años | 11.002 | 4,59% | 4,59% |
| TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO NO CORRIENTE | | | | | 10.624.174 | 9.775.922 | 36.462.452 | 45.132.925 | | 101.995.473 | | |

| | | | | | | | | | | 31-12-2010 | | |
|---|-------|--------------------------------|--------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------|--|--------------------------------|----------|
| Tipo de Documento | Serie | Monto Nominal Colocado Vigente | Unidad de Reaj. del Bono | Plazo Final | Más de 1 | Más de 3 | Más de 5 | Más de 10 | Plazo | Total largo plazo al cierre de los estados Financieros | Tasa de interés anual promedio | |
| | | | | | hasta 3 | hasta 5 | hasta 10 | Más de 10 | | | Nominal | Efectiva |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | |
| Bonos porción largo plazo | | | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5.000.000 | UF | 12-12-2028 | 8.045.117 | 8.767.010 | 32.439.841 | 50.874.771 | 7 años | 100.126.739 | 4,59% | 5,88% |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 12-12-2028 | 987 | 998 | 3.509 | 5.253 | 7 años | 10.747 | 4,59% | 4,59% |
| TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO NO CORRIENTE | | | | | 8.046.104 | 8.768.008 | 32.443.350 | 50.880.024 | | 100.137.486 | | |

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre 2011 y 2010, se detallan a continuación:

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Proveedores Nacionales | 2.671.365 | 3.465.547 |
| Proveedores Extranjeros | 935 | 15.832 |
| Proveedores del Inmovilizado Extranjero | 258.521 | 0 |
| Otros | 501.022 | 295.876 |
| TOTAL | 3.431.843 | 3.777.255 |

NOTA 17 - OTRAS PROVISIONES

17.1 Otras provisiones corrientes

El detalle de las provisiones a corto plazo al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

| Provisiones a Corto Plazo | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión Mantenimiento y Reparación | 786.804 | 1.514.947 |
| TOTAL | 786.804 | 1.514.947 |

Con fecha 27 de febrero de 2010, el país fue afectado por un terremoto de gran intensidad, situación que obligó al personal técnico de la Sociedad, realizar una evaluación para determinar los efectos que el señalado terremoto causó sobre la infraestructura concesionada y proceder a identificar los daños y a efectuar una estimación de los desembolsos directos necesarios para la reposición y reparación de los mismos.

De acuerdo a la información proporcionada por los liquidadores designados, la estimación de la pérdida por el siniestro descrito en el párrafo anterior, asciende a aproximadamente UF 92.167. A la fecha de cierre, la Sociedad ha incurrido en gastos de reparación por un monto ascendente a aproximadamente UF 66.883 de los cuales UF 10.000 han sido reconocidos en los resultados del ejercicio anterior por corresponder al importe del deducible; la diferencia ha sido reconocida como una cuenta por cobrar a la compañía de seguros (Ver nota 8).

17.2 Otras provisiones no corrientes

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

| Provisiones a Largo Plazo | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión Mantenimiento Mayor | 3.872.071 | 1.751.734 |
| TOTAL | 3.872.071 | 1.751.734 |

Los movimientos para la provisión de Mantenimiento Mayor al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

| Movimiento en provisiones | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | 1.751.734 | 880.196 |
| Provisión por Mantenimiento Mayor | 2.120.337 | 871.538 |
| Gastos Mantenimiento Mayor | 0 | 0 |
| Movimientos, subtotal | 2.120.337 | 871.538 |
| SALDO FINAL MANTENCIÓN MAYOR (*) | 3.872.071 | 1.751.734 |

(*) La Provisión de Mantenimiento Mayor se explica en la Nota 2.17 y Nota 4 (b).

Las tasas utilizadas para el ejercicio 2011 y 2010, que corresponden a BCU a 5 años, son las siguientes:

| Hipótesis actuariales utilizadas | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|----------------------------------|------------|------------|
| | % | % |
| Obra Vial | 2,41% | 2,65% |
| Electromecánica | 2,41% | 2,65% |
| Sistemas | 2,41% | 2,65% |

De acuerdo con el programa preparado por el departamento técnico de la Sociedad, la próxima mantención se llevará a cabo en diciembre del 2013.

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

| Provisiones a Corto Plazo | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos Anticipados | 234.728 | 401.366 |
| TOTAL | 234.728 | 401.366 |

NOTA 19 - PATRIMONIO

(a) Capital:

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

NÚMERO DE ACCIONES

| Serie | 31-12-2011 | | | 31-12-2010 | | |
|-------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| | N° Acciones Suscritas | N° Acciones Pagadas | N° Acciones con derecho a voto | N° Acciones Suscritas | N° Acciones Pagadas | N° Acciones con derecho a voto |
| Única | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 |

CAPITAL

| Serie | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|-------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Capital Suscrito | Capital Pagado | Capital Suscrito | Capital Pagado |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Única | 52.967.793 | 52.967.793 | 52.967.793 | 52.967.793 |

(b) Distribución de Accionistas:

Con fecha de 30 de junio de 2011, el accionista Autostrade Urbane de Chile S.A adquiere 19.999 acciones de la Sociedad, resultado de la promesa de compra con el Grupo Acciona. Previa a la compraventa, Autostrade Urbane de Chile S.A tenía una participación del 50% en la Sociedad y como resultado de la operación logra la propiedad del 99,99% de las acciones, transformándose en su controlador. Con igual fecha, el accionista Gesvial S.A adquiere 1 acción de la Sociedad quedando con 0,01% de participación.

El capital de la Sociedad se encuentra suscrito y pagado en su totalidad, representado por 40.00 acciones sin valor nominal y en consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. A continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía y la distribución de accionistas es la siguiente:

| Accionista | Número de Acciones | Porcentaje de Participación % |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| Autostrade Urbane de Chile S.A. | 39.999 | 99,99750 |
| Gesvial S.A | 1 | 0,0025 |
| TOTAL | 40.000 | 100,000 |

(c) Dividendos:

(c.1) Política de Dividendos

La Sociedad está autorizada a distribuir dividendos, si cumple con los siguientes requisitos:

- Debe pasar un año desde la fecha de obtención del Substantial Project Completion
- El pago se debe realizar en un plazo máximo antes de 60 días.
- Todos los pagos de los vencimientos del periodo de los compromisos con los Senior Creditors (Bono e ICO), están realizados.
- No existe ninguna posibilidad de caer en incumplimiento en el pago de las obligaciones de la Sociedad a causa del pago del dividendo.
- Los Senior Creditor cuentan con toda la información requerida en relación al funcionamiento de la compañía (Informes actualizados de tráfico y de modelos Financieros).

- El índice de Cobertura de la Deuda del período inmediatamente anterior al pago del dividendo, y el correspondiente a los dos períodos siguientes, debe ser al menos de 1,25 veces. En el caso de que el índice sea de al menos 1,0 la cuenta de reserva colateral debe tener un saldo con el máximo exigido.

- La sociedad ha emitido un certificado según el cual la compañía está en cumplimiento de todas las obligaciones anteriores, más el detalle del cálculo del índice de Cobertura de la Deuda.

(c.2) Dividendos Distribuidos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2010, la Sociedad acordó distribuir dividendos a cuenta de las utilidades retenidas de la Compañía. Se distribuyó un dividendo de M\$3.217.662, que fue pagado el 14 de mayo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2011, la Sociedad acordó no repartir dividendos ni distribuir utilidades del ejercicio 2010, por ahora.

(c.3) Utilidad Líquida Distribuible

El cálculo de la utilidad líquida distribuible está en función de la utilidad financiera del ejercicio sin ajuste de ningún tipo. El ajuste sobre los resultados acumulados, producto de la adopción inicial de IFRS, ascendió a una disminución de M\$44.293.382 y se controla en cuentas separadas del patrimonio.

(c.4) Ganancia por acción

Las ganancias por acción básica es la siguiente:

| GANANCIA POR ACCIÓN | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|---------------|---------------|
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas | 301,80 | 116,18 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA | 301,80 | 116,18 |

(d) Otras Reservas

El saldo de otras reservas de M\$ 1.246.938, corresponde a la revalorización del capital pagado del período de transición (2009), la cual se expone en este rubro en cumplimiento con lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Entre el 31 de diciembre 2011 y 2010, la Sociedad no ha constituido otras reservas adicionales.

(e) Resultados Retenidos

El movimiento de la reserva por resultados retenidos, es el siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | -25.492.918 | -26.922.303 |
| Dividendos | - | -3.217.662 |
| Resultado Integral | 12.071.832 | 4.647.047 |
| SALDO FINAL | -13.421.086 | -25.492.918 |

NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

(a) Garantías Directas

La Sociedad ha suscrito las siguientes garantías directas para dar fiel cumplimiento a la construcción de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 - Av. Grecia".

Boleta de Garantía NRO 20786 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20787 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20788 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20789 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20790 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20791 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20792 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20793 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20794 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

Boleta de Garantía NRO 20795 por UF 25.000 a favor del Director General de Obras Públicas para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión denominado "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" durante la etapa de explotación. Esta boleta de garantía está suscrita en el Banco Santander y tiene como fecha de vencimiento 6 de diciembre de 2015.

(b) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa

Los siguientes juicios son en contra de la Sociedad y no constituyen un pasivo contingente:

- Juicio Indemnización de Perjuicios, causa rol N° 18598-2010, 1° Juzgado Civil de Santiago, demandante Gabriel Abarca, cuantía \$ 14.000.000. Pendiente fallo.
- Terminación Contrato trabajo, causa rol 756-2007, 7° Juzgado Laboral de Santiago, demandante Patricio Gonzalez, cuantía \$7.000.000. Sentencia de primera instancia acogió demanda y condenó solidariamente a las partes a pagar \$ 1.243.350. Pendiente vista de la causa.
- Infracción a la Ley 19.496, Causa Rol 12260-2010-P, Juzgado Policía Local de Macul, Denunciante SERNAC, Imposición multa de 50 UTM. Pendiente vista de la causa.
- Juicio de menor cuantía, causa ROL 32883-2009, 5° Juzgado Civil Santiago, demandante Luis Valencia, cuantía \$10.000.000. Audiencia de conciliación (no se produce).

(c) Restricciones

El 11 de noviembre de 2004 la Sociedad realizó una emisión y colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 5.000.500. Dicho contrato de emisión de bonos impone a la Sociedad Concesionaria una serie de restricciones financieras, dichas restricciones serán de 12 meses contados desde la puesta en servicio, dentro de las cuales podemos destacar las siguientes:

1. La Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos, firmado con fecha de 18 de agosto de 2004, suscrito entre la Sociedad Concesionaria y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos.
2. Mantener un Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda mínimo de 1,25 por año.
3. Mantener las siguientes cuentas:

Cuenta de aportes de los sponsors (Equity Contribution Account)
Cuenta Inicial (Initial Collection Account)
Cuenta de Cobro (Collection Account)
Cuenta de Pago de los Bonos (Bond Payment Account)
Cuenta de Pago del Crédito ICO (ICO Loan Payment Account)

Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda (Debt Service Reserve Account)
 Cuenta de Reserva de Garantía en Efectivo (Cash Collateral Reserve Account)
 Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor (Major Maintenance Reserve Account)
 Cuenta de Ingresos de Construcción (Construction Revenue Account)
 Cuenta de Costos del Proyecto (Project Cost Account)
 Cuenta General (General Account)
 Otras Cuentas en el caso de ocurrir ciertos eventos relacionados con la Concesión

(d) Otras Contingencias

No existen en la Sociedad otras contingencias que informar.

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad ha recibido cauciones de terceros en el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, según detalle en cuadro adjunto:

| Operación | Tipo de Moneda | Monto | Otorgante |
|--|----------------|--------|--|
| Fiel Cumplimiento de Contrato | UF | 5.276 | Ecomundo Ltda. |
| Contrato Inyección de grietas en muros | \$ | 12.872 | Materiales y Servicios para la construcción Crom S.A |
| Fiel Cumplimiento de Contrato | \$ | 20.000 | Mantenimiento de Infraestructura Pixel S.P.A |
| Fiel Cumplimiento de Contrato | \$ | 35.371 | Construcciones Especializadas Procet S.A |

NOTA 22 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias registrados por la sociedad para los respectivos ejercicios es el siguiente:

| Ingresos Ordinarios | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| INGRESOS POR PEAJE | | |
| TAG | 33.913.733 | 29.369.478 |
| Pase Diario - Derecho de Paso | 850.170 | 724.206 |
| Infraestructores | 1.279.705 | 2.839.736 |
| Subtotal Ingresos por Peaje | 36.043.608 | 32.933.420 |
| Castigo deudores incobrables | -1.810.426 | -3.426.430 |
| Total Ingresos por Peaje | 34.233.182 | 29.506.990 |
| Ingresos Comerciales | 957.591 | 380.815 |
| Total Ingresos Brutos | 35.190.773 | 29.887.805 |
| TOTAL INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 35.190.773 | 29.887.805 |

NOTA 23 - OTROS INGRESOS, POR NATURALEZA

| Otros ingresos, por naturaleza | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos Reclamación MOP | 3.675.251 | 0 |
| Ingresos Extraordinario | 80.360 | 13.582 |
| Indemnización de Seguros (Daños en la Vía) | 42.486 | 50.970 |
| Ingreso Indemnización Compensatoria | 38.457 | 128.491 |
| Ingreso Recupero Gasto Operacional | 134.902 | 0 |
| TOTAL | 3.971.456 | 193.043 |

NOTA 24 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

Los costos por mantención y operación al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente, se detallan a continuación:

| Otros gastos, por naturaleza | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Daños terremoto | 0 | 212.015 |
| Costos Directos de operación y mantención | 6.061.118 | 7.011.538 |
| Costos por reparación mantención mayor | 1.608.852 | 582.525 |
| Costos Directos de Administración | 1.696.263 | 1.543.067 |
| TOTAL | 9.366.233 | 9.349.145 |

NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos Financieros al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente es el siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos Financieros Convenio Complementario CC N° 1 | 2.097.662 | 1.886.790 |
| Intereses por inversiones | 1.217.548 | 432.673 |
| Ingresos Interés Cuota Repactación | 603 | 2.178 |
| Interes Repact. Cobranza Judicial | 19.550 | 9.727 |
| Ingresos Interés por Mora | 1.277.642 | 914.589 |
| Otros ingresos financieros | 109.047 | 157.883 |
| Ingresos Financieros Servicios Secos | 1.116.316 | 0 |
| TOTAL | 5.838.368 | 3.403.840 |

NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

La composición de los costos financieros al 31 de diciembre 2011 y 2010, esta dado por el siguiente detalle:

| Costos Financieros | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Interés Préstamos Bancarios | 4.921.826 | 4.818.518 |
| Interés Obligaciones con el público | 6.033.640 | 5.887.688 |
| Gastos Bancarios | 30.847 | 24.985 |
| Otros Gastos Financieros | 71.428 | 61.239 |
| Gastos Financieros Mantención Mayor | 408.154 | 259.824 |
| TOTAL | 11.465.895 | 11.052.254 |

NOTA 27 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Las diferencias de cambio y reajustes cargadas - abonadas en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los importes indicados:

| | | 31-12-2011 | | | | | | 31-12-2010 | | | | | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | |
| (Cargos)/ Abonos | Índice de Reaj. | Hasta 90 días | 91 días a 1 año | 1 hasta 3 años | 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Total | Hasta 90 días | 91 días a 1 año | 1 hasta 3 años | 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Total |
| Otros activos Financieros corrientes | UF | 0 | 908.246 | 0 | 0 | 0 | 908.246 | 0 | 324.432 | 0 | 0 | 0 | 324.432 |
| Activos por impuestos corrientes | UTM | 51.743 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51.743 | 17.990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.990 |
| Otros activos Financieros no corrientes | UF | 0 | 0 | 1.085.550 | 18.012 | 0 | 1.103.562 | 0 | 0 | 52.955 | 617.146 | 3.933 | 674.034 |
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | | |
| (Cargos) Abonos | Índice de Reaj. | Hasta 90 días | 91 días a 1 año | 1 hasta 3 años | 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Total | Hasta 90 días | 91 días a 1 año | 1 hasta 3 años | 3 hasta 5 años | Más de 5 años | Total |
| Otros Pasivos Financieros corrientes | UF | 0 | -112.274 | 0 | 0 | 0 | -112.274 | 0 | -103.256 | 0 | 0 | 0 | -103.256 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | UF | 0 | -222.350 | 0 | 0 | 0 | -222.350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Provisiones, corrientes | UF | 0 | -47.531 | 0 | 0 | 0 | -47.531 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Pasivos Financieros no corrientes | UF | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.828.156 | -6.828.156 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.190.920 | -4.190.920 |
| Otros Provisiones no corrientes | UF | 0 | 0 | 0 | -103.332 | 0 | -103.332 | 0 | 0 | 0 | 0 | -29.187 | -29.187 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO | | 51.743 | 526.091 | 1.085.550 | -85.320 | -6.828.156 | -5.250.092 | 17.990 | 221.176 | 52.955 | 617.146 | -4.216.174 | -3.306.907 |

NOTA 28 - CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO DE CONCESIÓN

Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales que se resumen a continuación:

- El Decreto Supremo MOP número 900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP número 164, de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas.

- El Decreto Supremo MOP número 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.

- El artículo 87 del DFL MOP número 850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley número 15.840 de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL número 206, de 1960, Ley de Caminos.

La Concesionaria tendrá un plazo de duración de 360 meses según lo señalado en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio de este plazo se contara - conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación.

La Sociedad Concesionaria explotará, y conservará las obras que se indican en las Bases de Licitación, situadas en la Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio) hasta Av. Grecia, atravesando los sectores Sur-Poniente y Sur-Oriente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 24 km.

El proyecto parte en el enlace existente del tipo trébol completo, en la intersección de Américo Vespucio con la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), comuna de Maipú, finalizando al costado Norte del paso superior existente de Av. Grecia, en las comunas de Ñuñoa - Peñalolén.

En sus 24 km se ha proyectado la construcción de dobles calzadas expresas, de tres pistas por sentido, calles de servicios a ambos costados de la faja, 38 intersecciones a desnivel con las vías principales y secundarias que la atraviesan, colectores estructurales de aguas lluvias y pasarelas peatonales para cruzar la vía concesionada en toda su extensión.

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

| | Artículos de las Bases de Licitación |
|--|--------------------------------------|
| (a) Obras a Realizar | 2.3.1 |
| 1. Calzadas Expresas | 2.3.1.1 |
| 2. Calles Locales | 2.3.1.2 |
| 3. Corredor de Transporte Público | 2.3.1.3 |
| 4. Estructuras | 2.3.1.4 |
| 5. Pasarelas Peatonales | 2.3.1.5 |
| 6. Arquitectura | 2.3.1.6 |
| 7. Obras de Seguridad Vial | 2.3.1.7 |
| 8. Obras de SemafORIZACIÓN | 2.3.1.8 |
| 9. Obras de Paisajismo | 2.3.1.9 |
| 10. Obras de Iluminación | 2.3.1.10 |
| 11. Desvios de Tránsitos | 2.3.1.11 |
| 12. Cierros Perimetrales | 2.3.1.12 |
| 13. Estacado de la Faja | 2.3.1.13 |
| 14. Despeje y Limpieza de la Faja Fiscal Entregada | 2.3.1.14 |
| 15. Modificación de Canales | 2.3.1.15 |
| 16. Saneamiento | 2.3.1.16 |
| (b) Depósito de Bienes Fiscales | 2.3.2 |
| (c) Servicios Especiales Obligatorios | 2.3.3 |
| 1. Areas de Atención de Emergencias | 2.3.3.1.1 |
| 2. Citófonos de Emergencia | 2.3.3.1.2 |
| 3. Señalización Variable | 2.3.3.1.3 |
| 4. Cámaras de Videos | 2.3.3.1.4 |
| 5. Sala de Control de Tráfico | 2.3.3.1.5 |

Para la construcción de las obras, la Concesionaria deberá diseñar los Proyectos de Ingeniería Definitivos, los cuales requerirán de la aprobación del Inspector Fiscal, basado en los Proyectos y Estudios Referenciales entregados por el MOP, y aceptados por la Concesionaria en su Oferta Técnica.

La Concesionaria sólo podrá proponer al Inspector Fiscal modificaciones a los Proyectos Referenciales, en los términos previstos en el artículo 1.9.1.1 de las Bases de Licitación. En todo caso, toda modificación deberá someterse a la aprobación del Inspector Fiscal.

La Concesionaria es la responsable del Proyecto de Ingeniería Definitivo, el cual determina el total de las obras requeridas en el Contrato de Concesión. En consecuencia, las mayores obras que hay que realizar para cumplir con los requisitos y estándares definidos en las Bases de Licitación, como resultado de la Ingeniería Definitiva, serán de su absoluto cargo, sin que pueda la Concesionaria alegar compensaciones por este concepto. En el caso que se tengan que realizar menores obras, éstas se tratarán de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.9.1.1. de las Bases de Licitación.

El MOP entregará a la Sociedad Concesionaria la infraestructura preexistente en el estado en que se encuentre. La Concesionaria tendrá la responsabilidad de efectuar la mantención y conservación de esta infraestructura a partir de la fecha de entrega de la misma, de acuerdo con los estándares exigidos en las Bases de Licitación. La

infraestructura preexistente que se entregara a la Concesionaria corresponde a la faja vial del eje Américo Vespucio entre el kilómetro 7,8, referido al eje vial Vespucio Poniente, ubicado al costado sur de la estructura sobre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), hasta el empalme norte de las calzadas expresas del paso superior Av. Grecia, la que se entiende para efectos de la presente concesión, como una sola vía, definida por el Plan Regulador Metropolitano de Santiago (PRMS).

La Sociedad Concesionaria adoptará el sistema abierto de cobro de tarifas, basado en la tecnología de comunicaciones corto alcance o DSRC (Dedicated Short Range Communication), entre el Punto de Cobro y el vehículo, de acuerdo a lo establecido en el documento SISTEMAS ELECTRONICOS DE COBRO Y OTRAS APLICACIONES. ESPECIFICACION PARA LA INTEROPERABILIDAD EN LA TRANSACCION ANTENA TRANSPONDER emitido por la Coordinación General de Concesiones en su última versión y de acuerdo a lo indicado en los artículos 1.15 y 2.2.3 de las Bases de Licitación.

La Concesionaria ha propuesto inicialmente que los puntos de cobro se ubiquen en:

| Tramo | Ubicación aprox. km (*) |
|--|-------------------------|
| SENTIDO PONIENTE - ORIENTE | |
| 1- Ruta 78 - General Velásquez | 5,3 |
| 2- General Velásquez - Ruta 5 Sur | 1,4 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 0,55 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 2,8 |
| 4- Nuevo Acceso Sur a Santiago - Av. Vicuña Mackenna | 6,4 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 12,3 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 14,1 |
| SENTIDO ORIENTE - PONIENTE | |
| 1- Ruta 78 - General Velásquez | 3,4 |
| 2- General Velásquez - Ruta 5 Sur | 1,5 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 0,55 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 2,8 |
| 4- Nuevo Acceso Sur a Santiago - Av. Vicuña Mackenna | 8,0 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 12,3 |
| 6- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 14,1 |

* Kilometraje referido al Proyecto Referencial de acuerdo al eje vial Poniente Oriente establecido en las Bases de Licitación.

Durante el período de concesión, la Concesionaria podrá modificar tanto la ubicación como la cantidad de los puntos de cobro, previa autorización del Inspector Fiscal, con anterioridad a la Autorización de Puesta en Servicio Provisoria del primer tramo de la obra que entre en operación, modificaciones al sistema de cobro ofrecido, según lo indicado en el artículo 1.15.3.5 de las Bases de Licitación.

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

La Sociedad Concesionaria está facultada para cobrar a todos los vehículos que circulen por la obra concesionada una tarifa única. En caso que opte por este sistema, la tarifa única que podrá cobrar será la que corresponda al tipo de vehículo 1 de la tabla que se indica a continuación, contabilizándose los ingresos con esta única tarifa para todo tipo de vehículos. No obstante lo anterior, la Concesionaria podrá optar por el cobro de tarifas diferenciadas por tipo de vehículo de acuerdo a la siguiente tabla:

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

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

TBFP- Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/km

TBP- Tarifa máxima base en período punta en \$/km

TS- Tarifa máxima en periodo punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/km

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

| Tipo | Tipo de Vehículo | Factor Sistema Américo Vespucio Sur |
|------|--|-------------------------------------|
| 1 | Motos y motonetas Autos y camionetas Autos y camionetas con remolque | 1,0 |
| 2 | Buses y camiones | 2,0 |
| 3 | Camiones con remolque | 3,0 |

Las tarifas máximas (expresadas en pesos del 01 de Enero de 1997) serán:

TBFP: 20 \$/km

TBP: 40 \$/km

TS: 60 \$/km

Los Peajes Máximos por punto de cobro deberán ser calculados de conformidad con el artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación.

Estas tarifas serán reajustadas según las fórmulas de ajuste tarifario de acuerdo a lo estipulado en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.

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

La Sociedad Concesionaria deberá hacer los siguientes pagos al Estado:

(a) Un pago anual por concepto de administración, inspección y control de Contrato de Concesión durante la etapa de construcción definida en el artículo 1.9.2 de las Bases de Licitación, la suma de UF 133.140. Esto debe ser cancelado en cuotas parciales, la primera por UF 13.314, tres cuotas sucesivas por UF 39.942.

(b) La suma de UF 441.500 por los siguientes conceptos:

UF 390.000 Pago de estudios para el diseño de los Proyectos y Estudios Referenciales de Ingeniera, de los Estudios de Impacto Ambiental, Estudios de Demanda y otros gastos asociados al Proyecto.

UF 45.000 por compensaciones territoriales a personas desplazadas o reubicadas por el emplazamiento del proyecto.

UF 6.500 para la realización de Obras artísticas asociadas a la Obra, que definirá una Comisión de personalidades convocada por la Dirección Nacional de Arquitectura del MOP, la que actuará como organismo técnico, asumiendo la Inspección Fiscal de la realización de las mismas, incluida su contratación

La Concesionaria deberá considerar la mantención de las Obras artísticas que se incluyan en la Concesión.

La Concesionaria deberá contratar el seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y el seguro por catástrofe de acuerdo a lo señalado en 1.8.15 y 1.8.16, ambos artículos de las Bases de Licitación.

Las obligaciones y derechos de la Sociedad Concesionaria son las establecidas en los cuerpos legales citados precedentemente y la normativa legal vigente, en las Bases de Licitación, en sus Circulares Aclaratorias y en la Oferta Técnica y Económica presentada por las empresas que componen el Grupo Licitante denominado Autopistas Metropolitanas S.A., en la forma aprobada por el MOP.

Algunos derechos del concesionario:

- Explotar las obras a contar de la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en el artículo 1.1 de las Bases de Licitación.

- Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación. El sistema de reajuste de las tarifas y el sistema de cobro podrán ser objeto de revisión por solicitud del concesionario de conformidad con lo previsto en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.

- Explotar los servicios complementarios antes indicados en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación, de acuerdo al procedimiento indicado en dicho artículo.

- El MOP pagará a la Concesionaria por concepto de construcción de colectores de aguas lluvias señaladas en el artículo 1.9.2.18 de las Bases de Licitación, tres cuotas anuales y sucesivas de UF 652.453 cada una.

- Se obliga a cumplir en la entrega al MOP de las garantías por construcción y explotación de la obra en los plazos acordados en las Bases de Licitación.

NOTA 29 - CONVENIO COMPLEMENTARIO NUMERO 1

El Contrato de Concesión contenido en el Decreto de Concesión ha sido modificado en virtud del Convenio Complementario Número 1 celebrado con fecha 19 de diciembre de 2003 entre la Dirección General de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria. El Convenio Complementario Número 1, suscrito en virtud de lo previsto en el artículo 20 de la Ley de Concesiones, fue aprobado por Decreto Supremo número 102 del MOP de fecha 16 de febrero de 2004, publicado en el Diario Oficial número 37.912 de fecha 17 de julio de 2004. Tres transcripciones de dicho Decreto fueron suscritas por la Sociedad Concesionaria con fecha 17 de julio de 2004 en la Notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi, una de las cuales se protocolizó con fecha 19 de julio de 2004, en esa misma Notaría, bajo el repertorio número 1.093-04.

El Convenio Complementario Número 1 tiene por objeto incluir un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del Proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones (las "Obras Nuevas o Adicionales"). Entre las Obras Nuevas o Adicionales, y sin ser taxativo, se incluye: modificaciones al Proyecto original para habilitar, a nivel de sub-rasante, la faja central destinada al corredor de transporte público que permita la inclusión de las obras del Metro, la incorporación de algunos colectores del Plan Maestro de Saneamiento de Aguas Lluvias de Santiago, la modificación de servicios no húmedos y la modificación de servicios húmedos no contemplados en los estudios de ingeniería ejecutados, a nivel de anteproyecto avanzado, por la Unidad Ejecutiva de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas. La ejecución de las Obras Nuevas o Adicionales dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones por el valor de dichas Obras. Las compensaciones se materializarán a través de subsidios otorgados a través de una resolución u otro título transferible de la DGOP (o de la autoridad que la reemplace) que de cuenta de dicha obligación de pago incondicional e irrevocable del MOP al portador legítimo que la presente al cobro que se dicten conforme al Convenio Complementario Número 1. Adicionalmente, dado que producto de las obras adicionales se postergó el inicio de la operación de la concesión, el MOP acordó indemnizar a la Sociedad con la extensión del plazo de la concesión hasta en 8 años más. Esta indemnización fue valorada en 716.110 UF, la que tiene por objetivo reestablecer el equilibrio económico del proyecto. Asimismo, el MOP se reserva la opción de, en lugar de extender la concesión, indemnizar a la Sociedad con un pago directo. Una vez concluidas las obras contempladas en el Convenio Complementario Número 1, algunas de éstas pasarán al MOP y no formarán parte de la Concesión.

Junto con la modificación de servicios no húmedos y húmedos no contemplados originalmente en el Proyecto, las principales obras que agrega el Convenio Complementario Número 1 son la construcción de un espacio en el bandejón central de la Autopista Vespucio Sur para las Líneas 4 y 4A del Metro, 7 estaciones de Metro, y 3 colectores de aguas lluvias.

Las materias que trata el Convenio Complementario Número 1 y la forma en que se estructura es la siguiente:

1. Antecedentes y Fundamentos del Convenio Complementario.
2. Obligaciones de la Sociedad Concesionaria.
3. Contabilización de las Nuevas Inversiones.
4. Compensaciones en el Régimen Económico de la Concesión.
5. Modificación de Plazos Contractuales.
6. Otras Estipulaciones sobre el Régimen del Contrato de Concesión
7. Certificaciones, Información y Documentos sobre el Desarrollo del Convenio Complementario Número 1, que entregará la Dirección General de Obras Públicas.

Forman también parte del Convenio Complementario Número 1 diez anexos que desarrollan y complementan sus estipulaciones.

NOTA 30 - CONVENIO COMPLEMENTARIO NUMERO 2

El Contrato de Concesión de la Obra Pública Fiscal Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia se ha modificado en virtud de "Convenio Complementario Número 2" celebrado con fecha 27 de enero del 2006 entre la Dirección General de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria. El referido convenio, suscrito en virtud de lo previsto en el artículo 20 de la ley de Concesiones fue aprobado por el Decreto Supremo Número 58 del Ministerio de Obras Públicas, publicado en el Diario Oficial el día 23 de mayo de 2006. Tres transcripciones de dicho decreto fueron suscritas ante notario el 26 de Mayo del 2006 por la Sociedad Concesionaria, protocolizándose una de las transcripciones, conjuntamente con un original del Convenio Complementario Número 2, con fecha 29 de mayo de 2006 en la notaría de Santiago de don Juan Facuse Heresi bajo el repertorio Número 883-06.

El Convenio Complementario Número 2 establece un conjunto de modificaciones a las obras y servicios del proyecto originalmente contratado, así como la realización de nuevas inversiones. Entre éstas, y sin que la siguiente enumeración sea taxativa, se incluyen: modificaciones al proyecto de ingeniería y sus obras, aumento de presupuesto de modificación de servicios no húmedos, obras adicionales para la obra gruesa correspondiente al tramo de Américo Vespucio entre la Rotonda Grecia hasta Gran Avenida José Miguel Carrera de las líneas 4 y 4A del Metro.

La ejecución de las obras nuevas o adicionales antes indicadas dio derecho a la Sociedad Concesionaria a compensaciones consistente en pagos en dinero que se realizarán por el Ministerio de Obras Públicas a la Sociedad Concesionaria, en los plazos y condiciones establecidos en el propio convenio, y que se materializarán mediante la emisión de resoluciones DGOP conforme al avance de las obras ejecutadas a partir de la fecha de vigencia del Convenio Complementario. Las resoluciones DGOP antes indicadas contienen una obligación de pago incondicional e irrevocable del MOP al portador legítimo de la misma que la presente a cobro en la fecha en ella establecida.

El texto del Convenio Complementario en sí consta de 13 cláusulas y 8 anexos titulados de la manera que a continuación se indica, los cuales contienen todos los derechos y obligaciones asumidos por las partes:

- Anexo 1: Presupuesto de las nuevas inversiones y compensaciones.
- Anexo 2: Descripción de las nuevas inversiones.
- Anexo 3: Programa de Obras e Inversiones Adicionales.
- Anexo 4: Precios unitarios a utilizar en la valoración de las obras indicadas en el anexo 1.
- Anexo 5: Desarrollos matemáticos y ejemplos numéricos.
- Anexo 6: Modelo de Resolución DGOP.
- Anexo 7: Obras que se excluyen de las autorizaciones de puesta en servicio provisorio y puesta en servicio definitivo.
- Anexo 8: Otros documentos del Convenio Complementario Número 2.

NOTA 31 - MEDIO AMBIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente.

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

1. ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos y pasivos que se presentan en los Estados de Situación Financiera Clasificado han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio S.A. a partir de marzo de 2010 ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Comité International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

El principal impacto surgido de los ajustes bajo las Normas Internacionales es el reconocimiento de un Activo Intangible que nace de la actividad normal de la Sociedad de la Concesión de Servicios, prestada al Ministerio de Obras Públicas. Esto da cumplimiento a lo establecido en la CINIIF 12, en la facultad que posee el Concesionario a cobrar a los usuarios por el uso a través de la infraestructura.

2. ANÁLISIS DE MERCADO

El área de influencia directa de la concesión involucra a las comunas de Maipú, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón, La Granja, La Florida, Macul y Peñalolén. Los principales polos de desarrollo y actividades económicas que se desarrollan dentro o en el área de influencia de la Concesión Vespucio Sur son los siguientes:

La Concesión Ruta 78 (Autopista del Sol) en su extremo poniente tiene un aporte significativo de usuarios que se dirigen al sector oriente de la ciudad.

La Concesión Autopista Central, en sus dos ramas Ruta 5 y General Velásquez que la cruzan transversalmente, aporta usuarios tanto del sur como del norte de la ciudad y del país.

El Acceso Sur a Santiago, que une a Vespucio Sur en el nudo La Serena-Las Industrias, entregará los flujos de vehículos provenientes del sur del país que se dirigen, especialmente, al oriente de Santiago. Además, facilita el acceso a los sectores de las comunas de Puente Alto y La Pintana donde se van a dedicar más de 600 hectáreas a uso industrial, este desarrollo industrial tendrá relevancia para la Concesión Vespucio Sur.

La existencia de los centros comerciales Mall Plaza Vespucio y Mall Plaza Oeste sobre el anillo Vespucio, también es favorable para la Concesión.

Desarrollo inmobiliario y comercial en la comuna de Peñalolén sobre los terrenos de la ex-Viña Cousiño Macul.

3. ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros se incluyen en el siguiente cuadro y su análisis es el siguiente:

LIQUIDEZ

Los niveles de liquidez del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 representados por los índices de liquidez pura y de razón ácida (5,6 y 3,6 respectivamente) han experimentado un aumento respecto a igual índice del ejercicio 2010. Esta variación se debe principalmente al aumento de la caja disponible y las cuentas por cobrar producto de los mayores ingresos operacionales.

RAZÓN ACIDA

La razón ácida del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ha experimentado un aumento respecto a igual índice del ejercicio 2010. Esta variación se explica por la disminución de los pasivos de corto plazo por pagos a proveedores realizados el primer trimestre.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 (4,7) ha experimentado una disminución respecto del índice alcanzado al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al aumento del patrimonio como consecuencia de la alza en la utilidad del ejercicio.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo experimenta un aumento a diciembre 2011 respecto a diciembre 2010, alcanzando los M\$ 50.096.688, principalmente producto del aumento en los activos corrientes explicado por el aumento de la caja disponible y las cuentas por cobrar producto de los mayores ingresos operacionales.

PROPORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO - DEUDA TOTAL

La relación deuda corto plazo del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no han experimentado variaciones significativas con respecto al índice del ejercicio anterior.

PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO - DEUDA TOTAL

La relación deuda largo plazo del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no ha experimentado variaciones significativas con respecto al índice del ejercicio anterior.

PERMANENCIA CUENTAS POR COBRAR DÍAS

La permanencia cuentas por cobrar del período terminado al 31 de diciembre de 2011 bajó a 146 días debido a mejoras en los niveles de recuperación de la cartera.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2011 es de 29,59% versus el 16,69% alcanzado en el ejercicio del año 2010. El aumento anteriormente señalado se explica principalmente por una mayor utilidad generada por el aumento de tráfico, tarifas y una mejora en la gestión de costos de la empresa.

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

La rentabilidad sobre los activos a diciembre de 2011 es de un 5,2% versus el 2,1% alcanzado a igual período del año 2010, producto de una mayor utilidad del período como consecuencia del incremento de tráfico, tarifas y gestión de costos.

RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS

La rentabilidad sobre las ventas a diciembre de 2011 es de un 34,3% versus un 15,6% a igual período del año 2010. El aumento en la rentabilidad se explica por las mismas razones anteriormente expuestas.

RENTABILIDAD OPERACIONAL

La rentabilidad operacional del período terminado al 31 de diciembre de 2011 aumenta en relación al período anterior, debido las mismas razones anteriormente expuestas.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

La cobertura de gastos financieros del período terminado al 31 de diciembre de 2011 ha experimentado un aumento con respecto a igual índice del período 2010, esto se explica principalmente por el incremento de los niveles de generación de caja de la compañía como consecuencia principalmente aumento del tráfico y tarifas.

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

| Indicadores Financieros | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|------------|------------|
| LIQUIDEZ | | |
| Liquidez Corriente | 5,6 | 3,6 |
| Razón Ácida | 3,3 | 2,1 |
| ENDEUDAMIENTO | | |
| Razón de Endeudamiento | 4,7 | 6,6 |
| Capital de Trabajo | 50.096.688 | 31.643.372 |
| Proporción Deuda Corto Plazo - Deuda Total | 5,7% | 6,4% |
| Proporción Deuda Largo Plazo - Deuda Total | 94,3% | 93,6% |
| ACTIVIDAD | | |
| Permanencia Cuentas por Cobrar Días (neto) | 146 | 148 |

| Indicadores Financieros | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|--------------------|------------|
| RENTABILIDAD | | |
| Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Ejerc.-Patrimonio) | 29,6% | 16,7% |
| Rentabilidad del Activo (Resultado Ejerc.-Activos) | 5,2% | 2,1% |
| Rentabilidad sobre ventas (Resultado Ejerc. - Ingresos Ordinarios) | 34,3% | 15,6% |
| Rentabilidad Operacional (Resultado Operac.-Ingresos Ordinarios) | 58,3% | 53,0% |
| Cobertura de Gastos Financieros | 2,2 | 1,5 |
| Activos M\$ | 31-12-2011 | % |
| Activos corrientes | 61.096.909 | 26,1% |
| Activos no corrientes | 173.182.034 | 73,9% |
| TOTAL ACTIVOS | 234.278.943 | |
| Pasivos M\$ | 31-12-2011 | % |
| Pasivos Corrientes | 11.000.221 | 4,7% |
| Pasivos No Corrientes | 182.485.077 | 77,9% |
| Patrimonio | 40.793.645 | 17,4% |
| TOTAL PASIVOS | 234.278.943 | |

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT: 96.972.300-K

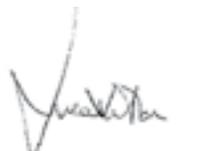
RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.

En Sesión de Directorio de fecha 08 de Marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

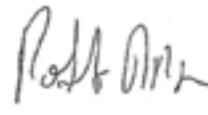
| | INDIVIDUAL |
|--|------------|
| Estado de Situación Financiera Clasificado | X |
| Estado de Resultados por Naturaleza | X |
| Estado de Flujo de Efectivo Método Directo | X |
| Estado de Cambio en el Patrimonio Neto | X |
| Notas Explicativas a los Estados Financieros | X |
| Análisis Razonado | X |
| Hechos Relevantes | X |



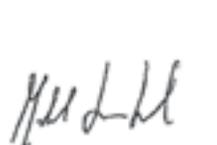
DIEGO SAVINO
Presidente
RUT:14.492.093-7



LUCA MARTONE
Director
RUT: 22.299.766-6



ROBERTO MENGUCCI
Director
RUT: 0-E



MICHELLE LOMBARDI
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



PIETRO BETTAGLIO
Director Suplente
RUT: 22.299.757-7



CARLOS KATTAN SAID
Gerente General
RUT: 6.379.639-5

Marzo de 2012

FINANCIAL STATEMENTS

| | |
|---|------------|
| REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS | 102 |
| CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT | 103 |
| PROFIT AND LOSS STATEMENT PER NATURE | 105 |
| CHANGES TO EQUITY STATEMENT | 106 |
| CASH FLOW STATEMENT - DIRECT | 107 |
| NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS | 108 |
| Note 1- General Information | 108 |
| Note 2- Summary of the Main Accounting Policies | 108 |
| Note 3- Financial Risk Management | 113 |
| Note 4- Accounting Estimates and Judgments | 115 |
| Note 5- Cash and Cash Equivalents | 116 |
| Note 6- Financial Instruments | 116 |
| Note 7- Other Financial Assets, Current | 118 |
| Note 8- Trade Debtors and Other Accounts Receivable, Current | 120 |
| Note 9- Accounts Receivable and Payable with Related Entities | 121 |
| Note 10- Assets and Liabilities due to Current Taxes | 124 |
| Note 11- Other Financial Assets, Non Current | 124 |
| Note 12- Intangible Assets Other Than Appreciation | 125 |
| Note 13- Property, Plant and Rquipment | 127 |
| Note 14- Current and Deferred Income Tax | 128 |
| Note 15- Current and Non Current Financial Liabilities | 129 |
| Note 16- Trade Accounts and Other Accounts Payable | 133 |
| Note 17- Other Long Term Provisions | 133 |
| Note 18- Other Non Financial Liabilities, Non Current | 134 |
| Note 19- Equity | 135 |
| Note 20- Contingencies and Restrictions | 136 |
| Note 21- Cautions Obtained from Third Parties | 138 |
| Note 22- Income from Ordinary Activities | 138 |
| Note 23- Other Earnings, Per Nature | 138 |
| Note 24- Other Expenses, Per Nature | 139 |
| Note 25- Financial Income | 139 |
| Note 26- Financial Vosts | 139 |
| Note 27- Adjustment Units results | 140 |
| Note 28- Characteristics of the Concession Contract | 140 |
| Note 29- Supplementary Agreement Number 1 | 144 |
| Note 30- Supplementary Agreement Number 2 | 144 |
| Note 31- Environment | 145 |
| Note 32- Later Facts | 145 |
| RATIONALE | 146 |
| LIABILITY AFFIDAVIT | 149 |

\$ Chilean pesos
M\$ Thousands of chilean pesos
UF Unidades de fomento
USD United states dollars

IAS International Accounting Standards
IFRS International Financial Reporting Standards
CINIIF Interpretation Committee of International Financial Reporting Standards
NIC International Accounting Standards
NIIF International Financial Reporting Standards

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS

Santiago, March 8th, 2012

**SIRS SHAREHOLDERS AND DIRECTORS
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.**

We have executed auditing on the financial situation statements of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. by December 31st, 2011 and 2010, and the corresponding integral profit and loss statements, of changes to equity and of cash flows for the years ended in such dates. The development of said financial statements (including their corresponding notes), is the Management of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.'s responsibility. Our responsibility consists in providing an opinion regarding these financial statements based on our auditing operations.

Our audits were executed according to the generally accepted auditing practices in Chile. Such guidelines require that we plan and perform our duties in order to achieve a reasonable degree of certainty regarding the fact that the financial statements are free of significant incorrect representations. An audit includes the examination, based on proof, of evidence supporting the amounts and information disclosed in the financial statements. An audit also includes an evaluation of the accounting principles used and the significant estimations made by the Management of the Corporation, as well as an evaluation of the general presentation of the financial assets. We consider our auditing constitutes a reasonable base to fundament our opinion.

It is our opinion that the aforementioned financial statements reasonably show, in all their significant aspects, the financial situation of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. by December 31st, 2011 and 2010, the integral results of its operations and the cash flows for the years ended in such dates, according to the International Financial Reporting Standards.

Guido Licci P
RUT: 9.473.234-4

PricewaterhouseCoopers

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

ASSETS

| | NOTE | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|---------|--------------------|--------------------|
| CURRENT ASSETS | | M\$ | M\$ |
| Cash and Cash Equivalents | 5 | 1,201,827 | 785,793 |
| Other financial assets, current | 7 | 35,833,197 | 26,578,151 |
| Trade debtors and other accounts receivable, current | 8 | 21,850,560 | 14,299,504 |
| Accounts receivable from Related Entities, current | 9 (a) | 859,956 | 940,045 |
| Assets due to taxes, current | 10 (a) | 1,351,369 | 1,197,275 |
| Total current assets | | 61,096,909 | 43,800,768 |
| NON CURRENT ASSETS | | | |
| Other financial assets, non current | 11 | 30,299,860 | 27,932,862 |
| Intangible assets other than appreciation | 12.1(c) | 140,827,221 | 142,883,303 |
| Property, Plant and Equipment | 13 | 207,366 | 261,178 |
| Assets due to deferred taxes | 14 | 1,847,587 | 3,354,683 |
| Total non current assets | | 173,182,034 | 174,432,026 |
| TOTAL ASSETS | | 234,278,943 | 218,232,794 |

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

| EQUITY AND LIABILITIES | NOTE | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| CURRENT LIABILITIES | | M\$ | M\$ |
| Other financial liabilities, current | 15 | 4,327,362 | 3,232,414 |
| Trade accounts and other accounts payable | 16 | 3,431,843 | 3,777,255 |
| Accounts Payable to Related Entities, current | 9 (b) | 2,084,932 | 2,847,699 |
| Other provisions, current | 17.1 | 786,804 | 1,514,947 |
| Tax liabilities, current | 10 (b) | 134,552 | 383,715 |
| Other non financial liabilities, current | 18 | 234,728 | 401,366 |
| Total current liabilities | | 11,000,221 | 12,157,396 |
| NON CURRENT LIABILITIES | | | |
| Other non financial liabilities, non current | 15 | 178,613,006 | 175,601,851 |
| Other provisions, non current | 17.2 | 3,872,071 | 1,751,734 |
| Total non current liabilities | | 182,485,077 | 177,353,585 |
| EQUITY | | | |
| Issued capital | 19 (a) | 52,967,793 | 52,967,793 |
| Accumulated Profits (losses) | 19 (e) | -13,421,086 | -25,492,918 |
| Other reserves | 19 (d) | 1,246,938 | 1,246,938 |
| TOTAL EQUITY | | 40,793,645 | 28,721,813 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | 234,278,943 | 218,232,794 |

PROFIT AND LOSS STATEMENT PER NATURE

| | NOTE | ACCUMULATED 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------|---------------------------|------------------|
| PROFITS (LOSSES) | | M\$ | M\$ |
| Income from ordinary activities | 22 | 35,190,773 | 29,887,805 |
| Other earnings, per nature | 23 | 3,971,456 | 193,043 |
| Expenses due to employee benefits | | -1,160,678 | -984,164 |
| Depreciation and amortization expenses | | -4,164,180 | -3,717,152 |
| Other expenses, per nature | 24 | -9,366,233 | -9,349,145 |
| Other earnings (losses) | | -8,635 | -9,175 |
| Financial income | 25 | 5,838,368 | 3,403,840 |
| Financial costs | 26 | -11,465,895 | -11,052,254 |
| Exchange differentials | | -4,931 | 18,485 |
| Adjustment units results | 27 | -5,250,092 | -3,306,907 |
| Profits (losses), before tax | | 13,579,953 | 5,084,376 |
| Income tax expenses | 14 | -1,508,121 | -437,329 |
| Profits (loss) proceeding from continued operations | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| PROFITS (LOSSES) | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| PROFITS (LOSSES) ATTRIBUTABLE TO | | | |
| Profits (losses), attributable to the owners of the controlling company | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| PROFITS (LOSSES) | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| EARNINGS PER SHARE | | | |
| Earnings per basic share | | | |
| Profits (losses) per basic share in continued operations | | 301.80 | 116.18 |
| PROFITS (LOSSES) PER BASIC SHARE | | 301.80 | 116.18 |
| INTEGRAL PROFIT AND LOSS STATEMENT | | | |
| Profits (losses) | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| INTEGRAL RESULTS ATTRIBUTABLE TO: | | | |
| Integral result attributable to the owners of the controlling company | | 12,071,832 | 4,647,047 |
| Integral result attributable to non controlling shares | | - | - |
| TOTAL INTEGRAL RESULTS | | 12,071,832 | 4,647,047 |

CHANGES TO EQUITY STATEMENT

| | Note | Issued Capital | Other Reserves | Accumulated Profits (losses) | Total Equity |
|--|--------|-------------------|------------------|------------------------------|-------------------|
| Initial Balance Current Period 01-01-2011 | | 52,967,793 | 1,246,938 | -25,492,918 | 28,721,813 |
| Restated Initial Balance | | 52,967,793 | 1,246,938 | -25,492,918 | 28,721,813 |
| Changes in equity | | | | | |
| Integral Results | 19 (e) | 0 | 0 | 12,071,832 | 12,071,832 |
| Dividends | 19 (e) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FINAL BALANCE CURRENT PERIOD 31-12-2011 | | 52,967,793 | 1,246,938 | -13,421,086 | 40,793,645 |
| Initial Balance Last Period 01-01-2010 | | 52,967,793 | 1,246,938 | -26,922,303 | 27,292,428 |
| Restated Initial Balance | | 52,967,793 | 1,246,938 | -26,922,303 | 27,292,428 |
| Changes in equity | | | | | |
| Integral Results | 19 e) | 0 | 0 | 4,647,047 | 4,647,047 |
| Dividends | 19 e) | 0 | 0 | -3,217,662 | -3,217,662 |
| Other increase (decrease) due to transfers and other changes | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FINAL BALANCE PREVIOUS PERIOD 31-12-2010 | | 52,967,793 | 1,246,938 | -25,492,918 | 28,721,813 |

CASH FLOW STATEMENT – DIRECT

| | NOTE | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------|-------------|-------------|
| CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) OPERATION ACTIVITIES | | M\$ | M\$ |
| CHARGES' CATEGORIES PER OPERATION ACTIVITIES | | | |
| Charges proceeding from the sale of assets and rendering of services | | 36,179,096 | 30,132,114 |
| Other charges due to operation activities | | 3,125,035 | 1,556,921 |
| PAYMENT CATEGORIES | | | |
| Payments to suppliers for the supply of goods and services | | -11,453,408 | -10,147,527 |
| Payments to and on account of employees | | -924,438 | -802,599 |
| Payments due to premiums and service renderings, annuities and liabilities derived from the policies subscribed | | -605,765 | -30,239 |
| Other payments due to operation activities | | -637,414 | -307,317 |
| Net cash flows proceeding from (used in) operation activities | | 25,683,106 | 20,401,353 |
| CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES | | | |
| Purchases of property, plant and equipment | | -31,883 | -45,305 |
| Compras de activos Intangibles | | -3,542,244 | -1,400,952 |
| Received interests | | 1,071,559 | 510,091 |
| Other cash entries (exits) | | -9,174,763 | -4,328,516 |
| Net cash flows proceeding from (used in) investment activities | | -11,677,331 | -5,264,682 |
| CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES | | | |
| Loan payments (Capital) | | -3,558,164 | -2,036,674 |
| Dividends paid | | 0 | -3,217,662 |
| Paid interests | | -9,586,134 | -9,399,281 |
| Other cash entries (exits) | | -445,443 | -435,807 |
| Net cash flows proceeding from (used in) financing activities | | -13,589,741 | -15,089,424 |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEFORE THE EFFECT OF CHANGES OF THE EXCHANGE RATE | | 416,034 | 47,247 |
| EFFECTS OF THE VARIATION IN THE EXCHANGE RATE, UPON CASH AND CASH EQUIVALENTS | | | |
| Effects of the variation in the exchange rate, upon cash and cash equivalents | | 0 | 0 |
| NET CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE) | | 416,034 | 47,247 |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the period | 5 | 785,793 | 738,546 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD | 5 | 1,201,827 | 785,793 |

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. (herein, the "Corporation") is a company rendering public works services operating in the southern sector of Santiago. Its legal address is Américo Vespucio Ave N° 4665, Macul, Chile, and its National Tax Number is 96.972.300-K.

The Corporation was constituted as a privately held corporation through a public deed dated December 3rd, 2001.

In March 30th, 2004, through a public deed, the Corporation changed its legal name from Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A. for Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A., as published in the Official Journal of April 17th, 2004. The shareholders' detail is described in Note 19.b)

The object of the Corporation is the construction, exploitation and maintenance of the works indicated in the Tender Bases, located in Circunvalación Américo Vespucio, in the segment between Ruta 78 (Santiago – San Antonio Highway) and Grecia Ave., going through the South West and South East sectors of Santiago, with a total approximate length of 24 Km.

The Corporation is registered in the Securities Registrar under number 772. Considering the above, it is subject to the enforcement of Superintendencia de Valores y Seguros (Securities and Insurance Superintendence).

The hereby financial statements of the Corporation comprise the Classified Financial Situation Statement, Profit and Loss Statement per Nature, Changes to Net Equity Statement, Cashflow Statement direct method, and the supplementary notes with facts to said financial statements.

The financial statements show the faithful image of the equity and financial situation by December 31st, 2011 as well as of the results of the operations, of the changes to equity and cash flows experienced in the Corporation on the exercise between January 1st and December 31st, 2011 and 2010.

For comparison purposes, the Financial Situation Statement is presented comparatively with balances by December 31st, 2010.

The hereby Financial Statements have been approved and authorized to be published, in the Board of Directors Session dated March 8th, 2012.

NOTE 2 - SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING POLICIES

Below, the main accounting policies adopted in the development of the hereby financial statements are described. These policies have been designed in terms of the International Accounting Standard and International Financial Reporting Standard (IFRS), valid by December 31st 2011, and were uniformly applied to all the compared periods shown in the hereby financial statements.

2.1 Preparation bases

The hereby financial statements, by December 31st, 2011, have been developed based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations issued by the Interpretation Committee for International Financial Reporting Standards (IFRIC).

The development of these financial statements according to IFRS requires the use of certain estimations and accounting criteria. It also requires that Management exercises its judgment in the process of applying accounting policies of the Corporation. Note N°4 shows the areas that include a greater extent of judgment or complexity or the areas in which the estimates are significant for the financial statements.

By December 31st, 2011, the administration of the Corporation has decided to change the models for the presentation of profit and loss and cash flow statements in order to standardize the criteria established by its new parent company (see Note 9). Instead of presenting the profit and loss statement per function, it will be presented per nature, and instead of developing the cash flow statement under the indirect method, it will be developed under the direct method. In order to present the financial information in a uniform and comparative fashion, the profit and loss and cash flow statements corresponding to December 31st, 2010, respectively, have been reclassified under this same structure.

2.2 Financial information per operational segment

The Corporation does not report information per segments according to what is established in IFRS N° 8 "Operational segments", since it only has one activity, which is the exploitation and maintenance of the State's public work called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Avenida Grecia" (Américo Vespucio Sur System, Ruta 78 – Grecia Ave.).

2.3 New accounting statements

At the issuance date of the hereby financial statements, the following accounting statements have been issued by IASB:

(a) The following rules, interpretations and amendments are mandatory, for the first time, for the financial exercises beginning on January 1st, 2011:

| Standards and Amendments | Content | Mandatory application date (*) |
|--------------------------|---|---------------------------------|
| NIC 24 | Disclosures from related parties | January 1 st , 2011 |
| CIIFRS 19 | Extinction of financial liabilities with equity instruments | July 1 st , 2010 |
| Amendment to NIC 22 | Financial instruments: Presentation | February 1 st , 2010 |
| IFRS 1 Amendment | First Time Adoption of the International Financial Reporting Standards | July 1 st , 2010 |
| Amendment to CIIFRS 14 | NIC 19 Limit of an Asset due to defined benefits, Obligation of Maintaining a Minimum Financing Level and its Interaction | January 1 st , 2011 |
| Improvements to IFRS | Specific modifications | January 1 st , 2011 |

The administration of the Corporation deems that the adoption of the aforementioned new rules, interpretations and amendments, will not have significant impacts in its financial statements.

(b) New rules, interpretations and amendments, not valid for exercise 2011, for which no early adoption has been carried out.

| Standards and Amendments | Content | Mandatory application date |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| NIC 19 R | Benefits to Employees | January 1 st , 2013 |
| NIC 27 | Separated Financial Statements | January 1 st , 2013 |
| IFRS 9 | Financial instruments | January 1 st , 2015 |
| IFRS 11 | Joint Agreements | January 1 st , 2013 |
| IFRS 13 | Measurement of reasonable value | January 1 st , 2013 |
| Amendment to NIC 1 | Presentation of Financial Statements | January 1 st , 2012 |
| Amendment to NIC 22 | Income taxes | January 1 st , 2012 |
| IFRS 7 Amendment | Financial instruments: Revelations | July 1 st , 2011 |

The administration of the Corporation deems that the adoption of the aforementioned new rules, interpretations and amendments, will not have significant impacts in its financial statements for the period of their first application.

2.4 Foreign currency transactions

(a) Presentation currency and functional currency

According to what is established in NIC 21, accounts included in the financial statements are valued using the currency of the main economic environment in which the entity operates («functional currency»). Financial statements of Sociedad Concesionaria Américo Vespucio Sur S.A. are shown in thousand Chilean pesos, which is the functional and presentation currency of the Corporation.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are converted to the functional currency using the exchange rates valid at the dates of the transactions. The profits and losses in foreign currency resulting from the settlement of these transactions and from the conversion to the closing exchange rates of the monetary assets and liabilities valued in foreign currency, are acknowledged in the profit and loss statement.

Exchange rates of the main foreign currencies and adjustment units used in the development of the financial statements by December 31st, 2010 and December 31st, 2011, are the following:

| | Pesos per unit | |
|------------------------|----------------|------------|
| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
| Unidad de Fomento (UF) | 22.294,03 | 21.455,55 |
| American Dollar (USD) | 519,2 | 468,01 |
| Euro (€) | 672,97 | 621,53 |

2.5 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment assets are registered at their acquisition cost, minus accumulated depreciation and losses due to value deterioration. Historical cost includes expenses that are directly attributable to the procurement of the asset.

Later costs are included in the initial asset value or acknowledged as a separate asset, only when it is likely that the future economic benefits associated to the elements of the fixed assets will flow to the Corporation, and the cost of the element can be reliably determined. The value of the substituted component is accountably dismissed. The remaining repairs and maintenance are charged to the results of the exercise in which they are incurred.

The Depreciation method used by the Corporation reflects the pattern to which it is expected that the assets are used by an entity during the period in which they generate economic benefits. For this purpose, the Corporation uses the linear depreciation method throughout its estimated life cycle.

| ASSET | LIFE CYCLE (years) |
|--------------------------------------|--------------------|
| IFixed installations and accessories | 3 - 10 |
| Plant and Equipment | 6 |
| Computational Equipment | 4 - 5 |
| Motor vehicles | 7 - 10 |
| Other property, plant and equipment | 3 - 7 |

The residual values of the assets and the life cycles of the assets are reviewed and adjusted if appropriate, by each closing date of the financial statements.

When the value of an asset is greater than its estimated recoverable amount, its value is decreased immediately, down to its recoverable amount.

Profits and losses from the sales of these assets are calculated comparing the obtained revenues with the book value, and included in the profit and loss statement.

2.6 Intangible assets

(a) Concession Intangible

The Autopista Vespucio Sur concession is within the scope of IFRIC 12 "Services concession agreements". This interpretation requires that the investment in public infrastructure is not accounted under the property, plant and equipment category, but rather as a financial asset, and intangible, or a mix of both, as appropriate.

In applying the aforementioned interpretation, the administration has concluded that, given the characteristics of the concession agreement (Note 27), the Corporation has an intangible asset that represents its right to make charges to the users of the infrastructure for the services rendered.

The Corporation registered its intangible assets according to the cost model, as defined in NIC 38. Intangible assets are initially acknowledged at their acquisition cost and, later, are valued at their cost minus accumulated amortization and the accumulated amount of the losses due to deterioration that they have experienced.

Financial expenses associated to the funding of the construction have been capitalized as a part of the asset value, which are activated until the commissioning of the concession.

Amortization is acknowledged to results based on the income method, which consists in determining the charge to results, based on the actual proportion of vehicle traffic versus those forecasted.

The concession will have a duration of 360 months, with its construction start date in year 2002. The exploitation start date was in year 2005 and the concession termination date is year 2032.

(b) TAG Concession Intangible

The TAGs, which correspond to devices that allow for the operation of the urban highways system of Santiago through free flow or moving toll technology, are included among these assets. The TAG contains all the necessary information to identify the owner of a car, allowing to make the toll transaction electronically through a direct communication between the TAG device and the electronic toll portals of each highway. These are amortized linearly in a 5 year period.

2.7 Costs due to interests

Costs due to interests incurred for the construction of any qualified asset, are capitalized during the time that is necessary to complete and prepare the asset for its intended use.

The costs due to interests activated in the construction period correspond to the interests associated to the financing of the concession work, comprising the issuance of bonds and the obtainment of a loan from the Instituto de Crédito Oficial de España.

2.8 Loans accruing interests

Financial Liabilities are initially acknowledged at their fair value, which corresponds to the placement value discounting all the transaction expenses directly associated to it, to then be controlled using the amortized cost method based on the effective rate.

Given that the Corporation maintains its investment degree, the administration deems that it can acquire debt in price and term conditions similar to those of the currently valid debt, so it considers the book value of the debt as reasonable value.

2.9 Losses due to value deterioration of non financial assets

Assets with an undefined lifecycle are not subject to amortization and are annually subject to tests of value loss due to deterioration. Assets subject to amortization are subject to deterioration losses tests as long as any event or change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. A loss due to deterioration is acknowledged through the excess of the book value of the asset upon its recoverable amount. The recoverable amount is the reasonable value of an asset minus the costs for the sale or value of use, whichever is greater. For the purposes of assessing the losses due to value deterioration, the assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (cash generating units). Non financial assets, which may have suffered a loss due to deterioration, are subject to reviews at each balance date, in case there have been reversions of the loss.

2.10 Financial assets

Financial assets are classified in the following categories:

(a) Investments kept until expiration

(b) Loans and accounts receivable

The classification depends on the purpose with which the financial assets are acquired. The administration determines the classification of its financial assets at the initial acknowledgement moment.

(a) Financial assets kept until expiration

Financial assets kept until expiration correspond to non derived financial instruments with fixed or determinable payments and fixed expiration dates, which the administration of the Corporation intends and has the capacity to, keep until their expiration.

Financial assets kept until expiration are registered at their amortized cost using the effective rate interest rate minus any deterioration of their value, and the revenues are acknowledged upon the base of effective profitability.

(b) Loans and accounts receivable

Loans and accounts receivable are non derived financial assets, which have fixed or determinable payments, are not traded in an active market and are classified as other current financial assets, except for expirations longer than 12 months from the date of the balance in which they are classified as other non current financial assets.

2.11 Trade debtors and other accounts receivable

Trade account receivables are initially acknowledged by their reasonable value and, later, by their amortized cost according to the cash interest rate method, minus the provisions due to deterioration losses, when they have a term that is longer than 60 days for collection. The implicit interest in accounts receivable is considered as immaterial due to the fact that accounts receivable are generally recovered in a term of 30 days. Interests explicitly agreed upon with debtors in default must be acknowledged according to what has been accrued by that date.

The amount of the provision is the difference between the book value of the asset and the present value of the estimated effective future flows, discounted at the effective interest rate. The book value of the asset is reduced in the extent that the provision account is used and the loss is acknowledged in the profit and loss statement, in "Cost of Sales". When an account receivable is non collectable, is registered into results with a credit to the provision account for accounts receivable.

The Corporation registers a provision for debts with doubtful recovery based on relevant facts and client portfolio assessments.

Said model includes factors such as classification of debtors as offenders and normal, the aging of the balances, the commencement of judicial actions, among others. In terms of these factors, estimated bad debt percentages are established, which are applied to the balances, resulting in the bad debt provision in each reporting date.

The revenue and account receivable corresponding to offenders is acknowledged once its facts have been identified, which implies the acknowledgement of a greater income and its corresponding account receivable, as well as the increase in the bad debt provision.

2.12 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, banks and other very liquid short term investments with an original expiration of three months or less.

2.13 Issued capital

Capital of the corporation is divided into 40,000 nominative shares without nominal value, which is part of the net equity. There are no own shares in the portfolio, nor preferred shares.

2.14 Trade creditors and other accounts payable

Suppliers are initially acknowledged at their reasonable value, net from the costs incurred in the transaction. Later, they are valued at their amortized cost, using the effective interest rate, when these accounts have a term that is greater than 45 days for payment.

2.15 Other current and non current financial liabilities

External resources are initially acknowledged at their reasonable value, netted from the costs incurred in the transaction. Later, external resources are valued at their amortized cost; any difference between the obtained funds (netted from the costs necessary for their obtainment) and the reimbursement value, is acknowledged in the profit and loss statement during the life of the debt, according to the effective interest rate method.

2.16 Current and deferred income tax

(a) Income tax

Assets and liabilities due to income tax have been determined considering the amount expected to be recovered or paid, according to the currently valid legal dispositions to the closing date. The effects are registered as credits or debits to results.

Income tax expense of the exercise includes both the current tax resulting from the application of the tax rules upon the taxable base of the period, after applying the deductions or additions tax admissible, as well as the variation of assets and liabilities due to deferred taxes and tax credits due to negative taxable bases.

(b) Deferred tax

Deferred taxes are determined considering all the temporary differences existing between tax and financial assets and liabilities.

Assets due to deferred taxes corresponding to non used tax losses are acknowledged in the extent that there is a probability of generating future tax benefits to allow for their recovery.

Assets and liabilities due to deferred taxes are compensated if there is a demandable legal right, and the deferred tax is related to the same entity and tax authority.

2.17 Provisions

Under liability provisions, the periodical acknowledgement of the obligation of the Corporation of maintaining and repairing the work under concession and maintain the quality standards as defined in the Tender Bases, during the entire exploitation period, is included.

This provision has been determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the Highway and the normal wear and tear according to traffic forecasts. These are registered at their present value, considering what has been established in NIC 37.

2.18 Income acknowledgement

Revenues coming from all normal operations and other events are registered at the reasonable value of the payment received or receivable, considering terms of payment, discounts, and credit notes. The amount of revenues can be reliably measured.

SERVICE SALES REVENUES

Exploitation revenues of the Corporation mainly comprise the right to collect tolls, single day passes, late enablement tickets, TAG leases deferred throughout the duration of the contract, compensation due to TAG loss and collection expenses, that the Corporation has rendered according to what is established in the Tender Bases. Said revenues are acknowledged into exploitation results for the total of tolls accrued at the closing date of each exercise.

INCOME DUE TO INTERESTS

Income due to interests is acknowledged using the effective interest rate method. When an account receivable suffers a loss due to value deterioration, the Corporation decreases the book value to its recoverable value, discounting the future estimated cash flows by the original effective interest rate of the instrument, and continues carrying the discount as a lesser revenue due to interests. Income due to interests of loans that have suffered losses due to value deterioration are acknowledged using the effective interest rate method.

2.19 Operational leasing

Payments for the concept of operational leasing are charged to results upon a linear base during the lease period.

2.20 Dividends distribution

Dividends distribution to the shareholders of the corporation are acknowledged as a liability in the financial situation status at the moment in which the dividends are approved by the shareholders of the corporation or when the corresponding obligation is set in term of the dispositions set out by the shareholders' meeting.

2.21 Environment

In case there are environmental liabilities, these are registered upon the base of the current interpretation of environmental laws and regulations, when it is likely that a present obligation arises and the amount of said liability can be reliably calculated.

Investments in infrastructure works destined to meet environmental requirements, are activated following the accounting criteria for property, plant and equipment.

2.22 Concession agreement

The corporation is the concessionaire of the urban highway "sistema américo vespucio sur, ruta 78 – avenida grecia", granted by ministerio de obras públicas (mop). In light of this agreement, mop grants the operator the right of collecting from the users of the public service. This right to collect is not an unconditional right to receive cash due to the fact that the amounts are conditioned to the service use extent by the public. See the characteristics of the contract in note 28.

2.23 Advertising expenses

Advertising expenses are acknowledged to results when they are made.

2.24 Expenses due to goods and services insurance

Payments of the different insurance policies hired by the corporation are acknowledged in expenses, proportionally to the time period they cover, regardless of the payment terms.

Paid and not consumed amounts are acknowledged as anticipated payments in current assets.

Costs of losses are acknowledged in results, immediately after known. Amounts to be recovered are registered as an asset to be reimbursed by the insurance company in the category trade debtors and other accounts receivable, calculated according to what is established in the insurance policies, once all the conditions guaranteeing their recoverability have been met.

2.25 Earnings per share

Net benefits per share are calculated dividing the net profits attributable to shareholders by the weighted average of the number of ordinary shares in circulation during the period.

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

3.1 Financial risk factors

The activities of the Concessionaire are exposed to risk derived from the financial instruments it holds. In general, these refer to: market risk, liquidity risk and credit risk.

Notwithstanding the above, the risk management program of the Company covers business and management aspects that go beyond financial risks and intends to minimize the potential adverse effects upon the financial profitability of the Company.

Risk management is managed by the Financial Department of the Company. This Department identifies, assesses and covers financial risks in a close collaboration with the operational units of the Company.

Below, we will detail the financial risks added by financial instruments at the balance date.

I) Market risk

I.1) UF Adjustment Risk

Vespucio Sur's financing structure is given by a liability in UF, comprising the debt to the bond holders and the loan obtained from Instituto de Crédito Oficial de España.

Given that its financial liabilities are given by semiannual payments in UF, of the debt's service, the effect of a high inflation is immediately reflected in the cash flow requirements needed to fulfill these obligations.

To minimize this risk, the Corporation is enabled to annually adjust its toll rates due to inflation, plus 3.5%. This mechanism offers automatic protection in the face of an eventual financial mismatch between cash inputs and payment obligations.

The exchange rate of foreign currency is not a risk since there are no significant financial instruments in foreign currency.

I.2) Interest type variation risk

The high investment levels associated to the construction of a highway generate significant long term financing needs. Due to the fluctuations of interest types in the global markets today, the corporation chose to eliminate this risk, with a long term financing structure, comprising the issuance of a fixed rate until maturity bond and a loan from Instituto Oficial de Crédito de España with the same rate conditions.

II) Liquidity Risk

Liquidity risk, represented by the possibility of default in the payment of obligations of the bond coupons and the installments of the loan from Instituto de Crédito Oficial de España, is covered by the requirement of the project of keeping, in the Debt Service Reserve Account, a fund with the installments corresponding to two following periods.

The debt has semiannual expirations in July and December each year. In order to anticipate the liquidity situation of the company, a Financial Model was created, which forecasts the Debt Coverage Index for each expiration, based on cash flow.

The minimum requirement of financiers for the Debt Service Coverage is 1.25 times (Cash Flow for Debt Service over the total obligations of each period). This value has always exceeded the minimum and increases in future periods.

From the beginning of the project, a provision for the deferred maintenance of the route and electronic collection systems has been included. This provision has its counter-account in a reserve fund that is accumulated in a dedicated account for this purpose, which starts reserving funds 5 years before each maintenance activity, so when the expense takes place, the funds are fully provisioned and available.

Each semester, the value of the works included in the major maintenance plan for the next five years is reviewed and the fund is increased until reaching the required amount.

Once the debt service has been covered and the amount required for the major maintenance reserve fund has been reached, each semester, the cash balance of the period is reserved into the General Account (banking current account) which accumulates funds which remain available for future dividends.

III) Credit risk

The global amount of the exposure of the Corporation to credit risk is constituted by the balance of the following financial assets:

(a) Investments in assets

(b) Client related balances and other accounts receivable

Regarding investments risk, the Corporation makes its investments according to what has been established in the Financing Contracts. Particularly, the funds collected by the Corporation must be held and invested observing the following criteria:

-Collection funds held in the Initial Collection Account and in the Collection Account must be invested in a term no longer than their following monthly transfer, corresponding to the 1st day of each month.

-The funds in the Senior Payment Account must be invested in a term not longer than their next transfer to meet the expiration of debts.

-The Debt Service Reserve Account funds, corresponding to the total of the two following expirations of the bond and ICO, must be invested in a maximum term of the following third expiration. They are invested in term deposits of Banco Santander and Banco del Estado.

-Funds of the work's Deferred Maintenance Reserve Account must be invested in a term that allows for the full payment of the major maintenance cost as scheduled in the major maintenance annual budget.

-Funds of the General Account and Special Account must be invested in a term that allows for the payment of obligations and dividends.

For a greater detail of the investments amounts and terms, see note 7.

In summary, investments associated risk is very low, given the requirements established by the financing contracts through which reserve funds must be held, which allow to face each one of the Corporation's obligations. The above makes the corporation plan its investments according to the expiration terms of each obligation, so they are only kept in financial assets, investments kept until expiration.

Regarding trade debtors related risk, the Corporation has dissuasive tools which allow to minimize credit risk, given that it is not legally empowered to avoid the use of the highway as it is a public good.

Given that the highway has a Free Flow toll collection system, it is impossible to restrict the use of it to those offending or bad debtor users.

The one in charge of mitigating this risk is the collections unit of the Company who, through processes after the use of the highway, for example, hiring of external companies executing collection processes, legal actions regarding debts held in time and the powers established by the Concessions Law in its Article 42, collects most of the amounts owed by the users to the Corporation. Additionally to the aforementioned measures, the Corporation can disable the TAG device to those non-paying users, which translates into an infraction to the transit law in case they use the highway.

If we consider the high atomization level of clients, added to a payment behavior in which approximately 50% of them pays before the expiration of the invoice and that close to 40% of the client base pays their account through automatic and electronic payment methods, we have that the client related credit risk is low.

In summary, considering the investments and accounts receivable, the Company estimates that its exposure to credit risk is low since that financial instruments available have a high credit quality (investments of reserve funds must be taken in instruments and institutions rated AA + or greater) and liquidity, therefore, have not suffered deterioration. A the level of users with TAG, figures account for a low default rate combined with existing measures to mitigate much of the potential risks that may exist. In turn, offenders show a higher default risk, which is reflected in the acknowledged bad debt provision.

The following table shows an aging classification of Trade Debtors (Clients and Offenders) which are in default but not yet deteriorated. Given the free access system of the highway, there are no guaranties or other type of credit improvements.

| Concepts | 31-12-2011 | | | | | 31-12-2010 | | | | |
|-------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| | Lower than 3 months | 3 to 6 months | 6 to 12 months | Greater than 12 months | Total | Lower than 3 months | 3 to 6 months | 6 to 12 months | Greater than 12 months | Total |
| Sales receivables | 26,087 | 178,726 | 422,854 | 0 | 627,667 | 16,260 | 139,068 | 521,089 | - | 676,417 |
| Total | 26,087 | 178,726 | 422,854 | 0 | 627,667 | 16,260 | 139,068 | 521,089 | 0 | 676,417 |

Regarding bad debt provisions and penalties, there is a formal review procedure for those accounts with doubtful recovery. The calculation of the bad debt provision and later penalty is picked up from this analysis, which is followed periodically and thoroughly by the Company's Management.

The calculation of bad debt and later penalty is developed based on the historical experience of the Concessionaire. For such purpose, the analysis is made considering the following factors: user type (with and without tag), aging of the debt and allocation type (pre-judicial or judicial) which are assigned a bad debt percentage to define the provision.

The model used considers all expired documents issued to a same RUT considering the oldest existing document.

NOTE 4 - ACCOUNTING ESTIMATIONS AND JUDGMENTS

The main estimations and judgments are continuously evaluated and are based on historical experience and other factors, including the expectations of future events which are believed to be reasonable under the circumstances.

The estimations and judgments to include in assets and liabilities of the following financial exercise are explained below:

(a) Intangible Amortization

The Corporation acknowledges the amortization of intangible according to the income method, which consists in determining the charge to results, based on the proportion of actual versus forecast vehicular traffic. The forecast of future traffic is based, in its origin, on independent professionals' studies.

(b) Major Maintenance Provision

The Corporation acknowledges the obligation of maintaining and repairing the Concession work and keep the quality standards defined in the tender bases, during the exploitation period.

This provision has been determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the Highway and the normal wear and tear according to traffic forecasts. It is registered at present value, considering a BCU rate of interest by 5 years.

The aforementioned rate is defined in terms of the average duration of the maintenance or repair cycle of the Highway.

(c) Estimation of the deterioration of accounts receivable

The Corporation periodically evaluates the deterioration of accounts receivable so it can objectively determine its capacity to collect all the amounts according to the original terms of accounts receivable (See note 2.11).

NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

The composition of the cash and cash equivalents balance is the following:

| Cash and Cash Equivalents | Currency | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|----------|------------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Cash on hand | \$ | 1,538 | 2,076 |
| Banks | \$ | 1,198,681 | 776,313 |
| | USD | 1,608 | 7,404 |
| TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS | | 1,201,827 | 785,793 |
| Sub-total per currency | \$ | 1,200,219 | 778,389 |
| | USD | 1,608 | 7,404 |

For the purposes of preparing the cash flow statement, cash equivalent is considered to be the cash on hand and in banks and those free disposition financial investments, with an estimated expiration or settlement before 90 days.

There are no significant investment projects committing future flows that have not been revealed in the hereby financial statements.

The amount corresponding to the provision of expenses to incur in the repair of the highway, due to damage caused by the earthquake and the corresponding account receivable from the insurance for a similar amount, have not been included among the variations of the cash flow statement by December 31st 2011, considering both concepts did not originate cash flows.

NOTA 6 - FINANCIAL INSTRUMENTS

6.1 Financial instruments by category

ASSETS

| Financial Instruments per category, current and non current Assets | Kept until maturity | Loans and accounts receivable | Assets at reasonable value through results | Total |
|--|---------------------|-------------------------------|--|-------------------|
| December 31 st , 2011 | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cash and Cash Equivalents | 0 | 1,201,827 | 0 | 1,201,827 |
| Other financial assets, current | 34,892,211 | 940,986 | 0 | 35,833,197 |
| Trade debtors and other accounts receivable | 0 | 21,850,560 | 0 | 21,850,560 |
| Current accounts receivable to PL | 0 | 859,956 | 0 | 859,956 |
| Other financial assets, non current | 0 | 30,299,860 | 0 | 30,299,860 |
| TOTAL | 34,892,211 | 55,153,189 | 0 | 90,045,400 |

| Financial Instruments per category, current and non current Assets | Kept until maturity | Loans and accounts receivable | Assets at reasonable value through results | Total |
|--|---------------------|-------------------------------|--|-------------------|
| December 31 st , 2010 | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cash and Cash Equivalents | 0 | 785,793 | 0 | 785,793 |
| Other financial assets, current | 25,143,486 | 1,434,665 | 0 | 26,578,151 |
| Trade debtors and other accounts receivable | 0 | 14,299,504 | 0 | 14,299,504 |
| Current accounts receivable to PL | 0 | 940,045 | 0 | 940,045 |
| Other financial assets, non current | 0 | 27,932,862 | 0 | 27,932,862 |
| TOTAL | 25,143,486 | 45,392,869 | 0 | 70,536,355 |

LIABILITIES

| Financial Instruments per category, current and non current Liabilities | Liabilities at reasonable value with changes to results | Other financial liabilities | Total |
|---|---|-----------------------------|--------------------|
| December 31 st , 2011 | M\$ | M\$ | M\$ |
| Other financial liabilities, current | 0 | 4,327,362 | 4,327,362 |
| Other non financial liabilities, non current | 0 | 178,613,006 | 178,613,006 |
| Trade accounts and other accounts payable, current | 0 | 3,431,843 | 3,431,843 |
| Accounts Payable to Related Entities, current | 0 | 2,084,932 | 2,084,932 |
| TOTAL | 0 | 188,457,143 | 188,457,143 |

| Financial Instruments per category, current and non current Liabilities | Liabilities at reasonable value with changes to results | Other financial liabilities | Total |
|---|---|-----------------------------|--------------------|
| December 31 st , 2010 | M\$ | M\$ | M\$ |
| Other financial liabilities, current | 0 | 3,232,414 | 3,232,414 |
| Other non financial liabilities, non current | 0 | 175,601,851 | 175,601,851 |
| Trade accounts and other accounts payable, current | 0 | 3,777,255 | 3,777,255 |
| Accounts Payable to Related Entities, current | 0 | 2,847,699 | 2,847,699 |
| TOTAL | 0 | 185,459,219 | 185,459,219 |

6.2 Credit quality of financial assets

The Corporation holds financial assets mainly related to commercial credit with clients, credit with Ministerio de Obras Públicas and financial investments.

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Cash and Cash Equivalents | | |
| Level +1 banking current accounts | 1,201,827 | 785,793 |
| TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS | 1,201,827 | 785,793 |
| Trade debtors and other accounts receivable | | |
| Without credit rating ⁽¹⁾ | 19,795,771 | 12,685,703 |
| AA Risk | 2,054,789 | 1,613,801 |
| TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE | 21,850,560 | 14,299,504 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Other financial assets, current | | |
| Level +1 classification term deposits | 34,892,211 | 25,143,486 |
| Sovereign Risk | 940,986 | 1,434,665 |
| TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS, CURRENT | 35,833,197 | 26,578,151 |
| Other financial assets, non current | | |
| Sovereign Risk | 30,299,860 | 27,932,862 |
| OTHER FINANCIAL ASSETS, NON CURRENT | 30,299,860 | 27,932,862 |

⁽¹⁾ According to the tender bases, the concessionaire is obliged to provide the TAG device to all natural and legal persons who request it, so our clients are not subject to credit evaluation.

None of the currently valid financial assets, described above, have been renegotiated during the 2011 period.

NOTE 7 - OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS

The Corporation has, by December 31st, 2011, a balance in term deposits totaling M\$34,892,211.

According to the financing agreements between the Corporation and Senior Creditors, XL Capital and ICO, the funds collected by the Corporation must be held and invested in compliance with the following criteria:

-Collection funds held in the Initial Collection Account and in the Collection Account must be invested in a term no longer than their following monthly transfer, corresponding to the 1st day of each month. The balance by December 31st, 2011 totaled M\$2,036,713. They are invested in term deposits of Banco Santander at an average rate of 0.477% monthly.

-The funds in the Senior Payment Account must be invested in a term not longer than their next transfer to meet the expiration of debts. The balance by December 31st, totaled \$0.

-The Debt Service Reserve Account funds, corresponding to the total of the two following expirations of the bond and ICO, must be invested in a maximum term of the following third expiration. The balance by December 31st, 2011 totaled M\$14,646,226. They are invested in term deposits of Banco Santander at an average rate of UF+3.23% yearly.

-Funds of the work's Deferred Maintenance Reserve Account must be invested in a term that allows for the full payment of the major maintenance cost as scheduled in the major maintenance annual budget. The balance by December 31st, 2011 totaled M\$2,600,248. They are invested in term deposits of Banco Santander at a rate of UF+3.7% monthly.

-Funds of the Special Account must be invested in a term that allows for the payment of obligations and dividends. The balance by December 31st, 2011 totaled M\$1,589,269. They are invested in term deposits of Banco Chile at an average monthly rate of 0.49%.

-Funds of the General Account must be invested in a term that allows for the payment of obligations and dividends. The balance by December 31st, 2011 totaled M\$14,019,755. They are invested in term deposits of Banco Chile at an average monthly rate of UF+4.85%.

The requirement of holding reserve funds to face each commitment makes the corporation plan its investments according to the expiration terms of each obligation, so they are only kept in financial assets, investments kept until expiration.

The corporation's policy establishes that investments of reserve funds must be taken in papers and institutions with an AA+ rating or greater.

The composition of other current financial assets kept until expiration is the following:

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Term Deposits (a) | 34,892,211 | 25,143,486 |
| Portfolio Resolutions (b) | 940,986 | 1,434,665 |
| TOTAL | 35,833,197 | 26,578,151 |

(a) The detail of Term Deposits is the following:

By December 31st, 2011:

| Debtor entity's RUT | Debtor Entity | Debtor Entity Country | Creditor RUT | Creditor | Creditor Country | Currency | Expiration date | | Total current by 12-31-2011 |
|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------|-----------|------------------|----------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | | | | | | Up to 90 days M\$ | 90 days to 1 year M\$ | |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | \$ | 2,036,713 | 0 | 2,036,713 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.004.000-5 | Chile | Chile | \$ | 1,589,269 | 0 | 1,589,269 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | UF | 0 | 7,121,734 | 7,121,734 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.004.000-5 | Chile | Chile | UF | 24,144,495 | 0 | 24,144,495 |
| TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS, CURRENT | | | | | | | 27,770,477 | 7,121,734 | 34,892,211 |

By December 31st, 2010:

| Debtor entity's RUT | Debtor Entity | Debtor Entity Country | Creditor RUT | Creditor | Creditor Country | Currency | Expiration date | | Total current by 12-31-2010 |
|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------|-----------|------------------|----------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| | | | | | | | Up to 90 days M\$ | 90 days to 1 year M\$ | |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | \$ | 3,792,657 | 9,030,521 | 12,823,178 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Santander | Chile | UF | 0 | 7,052,419 | 7,052,419 |
| 96.972.300-K | Soc. Conc. Aut. Vespucio Sur S.A | Chile | 97.030.000-7 | Status | Chile | UF | 0 | 5,267,889 | 5,267,889 |
| TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS, CURRENT | | | | | | | 3,792,657 | 21,350,829 | 25,143,486 |

All toll collection revenues of the corporation are constituted on a pledge in favor of senior creditors XL Capital Assurance and ICO.

Once the pledge has been constituted, the money is deposited in the special accounts of the project, mainly corresponding to the reserve fund for debt service, reserve fund for deferred maintenance of the work, accounts for the payment of bond coupons and installments of the ICO Loan and operation expenses of the work.

Once a month, the corporation requests the Agent bank the release of funds, according to the budget approved by the financiers, in order to fulfill the commitments inherent to the operation. These monthly cash transactions are informed to the financiers, who follow the revenues and expenses of the project.

(b) The detail of Resolutions in portfolio by December 31st, 2011 and 2010 is the following:

31-12-2011

| Reception Date | Resolution | Expiration Date | Debt Amount | Accrued Interests | Resolution Amount |
|----------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| 25-04-2007 | Resolution N° 1359 | 30-04-2012 | 150,048 | 52,312 | 202,360 |
| 28-09-2006 | Resolution N° 3213 | 30-04-2012 | 550,567 | 188,059 | 738,626 |
| TOTAL | | | 700,615 | 240,371 | 940,986 |

31-12-2010

| Reception Date | Resolution | Expiration Date | Debt Amount | Accrued Interests | Resolution Amount |
|----------------|--------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 23-08-2006 | Resolution N° 2822 | 30-04-2011 | 244,397 | 78,359 | 322,756 |
| 28-09-2006 | Resolution N° 3213 | 30-04-2011 | 49,234 | 15,445 | 64,679 |
| 03-11-2006 | Resolution N° 3751 | 30-04-2011 | 21,281 | 6,530 | 27,811 |
| 27-11-2006 | Resolution N° 4009 | 30-04-2011 | 126,369 | 37,910 | 164,279 |
| 26-12-2006 | Resolution N° 4406 | 30-04-2011 | 18,749 | 5,497 | 24,246 |
| 19-01-2007 | Resolution N° 140 | 30-04-2011 | 66,433 | 19,028 | 85,461 |
| 28-03-2007 | Resolution N° 911 | 30-04-2011 | 34,818 | 9,505 | 44,323 |
| 25-04-2007 | Resolution N° 1360 | 30-04-2011 | 553,654 | 147,456 | 701,110 |
| TOTAL | | | 1,114,935 | 319,730 | 1,434,665 |

For greater detail, please go to Note 11.2 Other non current financial assets.

NOTE 8 - TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

(a) composition of current trade debtors and other accounts receivable is the following:

| Concepts | Currency | 31-12-2011 | | | 31-12-2010 | | |
|--|------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Current | | Net Value M\$ | Current | | Net Value M\$ |
| Gross value M\$ | Bad Debt Provision M\$ | Gross value M\$ | Bad Debt Provision M\$ | | | | |
| Trade debtors | \$ | 20,551,514 | -6,275,933 | 14,275,581 | 19,721,771 | -7,439,334 | 12,282,437 |
| Other accounts receivable ⁽¹⁾ | \$ | 2,386,745 | 0 | 2,386,745 | 1,918,930 | 0 | 1,918,930 |
| Accounts receivable from MOP Claim ⁽²⁾ | \$ | 4,932,643 | 0 | 4,932,643 | 0 | 0 | 0 |
| Prepaid expenses | \$ | 255,591 | 0 | 255,591 | 98,137 | 0 | 98,137 |
| TOTAL | | 28,126,493 | -6,275,933 | 21,850,560 | 21,738,838 | -7,439,334 | 14,299,504 |

⁽¹⁾ This balance includes the account receivable that the Corporation holds with the insurance company RSA and Chartis, related to the disbursements committed in the final settlement report for the repairing of the damage caused by the earthquake occurred in February 27th, 2010 (see note 17.1).

⁽²⁾ In December 30th, 2011 an invoice was issued to MOP for the sentence on the complaint dictated by the Arbitration Commission on January 24th, 2011 in favor of Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. for an amount of UF 912,669.73, due to higher costs incurred in the construction and operational phase of the concession agreement.

The total amount mentioned in the previous paragraph is shown net from value to be paid to the claimant service providers in the financial statements.

(b) The detail of current trade debtors and other accounts receivable with expired balances, not collected and not included in the bad debt provision according to the expiration term, is the following:

| Concepts | 31-12-2011 | | | | | 31-12-2010 | | | | |
|-------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| | Lower than 3 months | 3 to 6 months | 6 to 12 months | Greater than 12 months | Total | Lower than 3 months | 3 to 6 months | 6 to 12 months | Greater than 12 months | Total |
| Sales receivables | 26,087 | 178,726 | 422,854 | 0 | 627,667 | 16,260 | 139,068 | 521,089 | - | 676,417 |
| TOTAL | 26,087 | 178,726 | 422,854 | 0 | 627,667 | 16,260 | 139,068 | 521,089 | 0 | 676,417 |

(c) Transactions of the bad debt provision are the following:

| Transaction | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Initial Balance | -7,439,334 | -5,533,407 |
| Increases | -1,810,425 | -3,426,430 |
| Decreases / Applications | 2,973,826 | 1,520,503 |
| Transactions, subtotal | 1,163,401 | -1,905,927 |
| FINAL BALANCE | -6,275,933 | -7,439,334 |

(d) Fair values of trade debtors and other accounts receivable do not differ significantly from book values.

NOTE 9 - ACCOUNTS RECEIVABLE AND PAYABLE WITH RELATED ENTITIES

(a) Accounts receivable from related entities

| Corporation | RUT | Origin Country | Nature of the relation | Origin of the transaction | Currency | Term | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|--------------|----------------|------------------------|---------------------------|----------|----------|-------------------|-------------------|
| Constructora Necso Sacyr S.A | 96.981.030-1 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 60 days | 0 | 19,372 |
| Soc. de Operación y Log. de Infraest. S.A | 99.570.060-3 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 60 days | 490,671 | 920,673 |
| Inversiones Autostrade Holding Do Sur Ltda. | 76.152.218-3 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 60 days | 19,199 | 0 |
| Gestion Vial S.A | 96.942.440-1 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 360 days | 350,000 | 0 |
| Soc. Concesionaria Litoral Central S.A | 96.943.620-5 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 60 days | 86 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | 859,956 | 940,045 |

There are no provisions for debt with doubtful collection or guaranties related to amounts included in pending balances.

(b) Accounts payable to related entities

| Corporation | RUT | Origin Country | Nature of the relation | Origin of the transaction | Currency | Term | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|--------------|----------------|------------------------|---------------------------|----------|---------|------------------|------------------|
| Soc. de Operación y Log. de Infraest. S.A | 99,570,060-3 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 60 days | 2,010,057 | 2,847,699 |
| Gestion Vial S.A | 96,942,440-1 | Chile | Common shareholder | Services | \$ | 61 days | 74,875 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | 2,084,932 | 2,847,699 |

Accounts payable the Corporation has valid by December 31st, 2011, will be paid in one year's period.

(c) Balances and Transactions with related entities

Accounts payable to related companies are associated to the following contracts:

- In November 5th, 2004, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. signed a "Highway Operation and Supplementary Services" agreement with Sociedad Operación y Logística de Infraestructura S.A.
- In November 5th, 2004, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. signed a "Tag Sales, Distribution and Warranty" agreement with Sociedad Operación y Logística de Infraestructura S.A.
- In July 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. settled the "Tag Sales, Distribution and Warranty" agreement with Sociedad Operación y Logística de Infraestructura S.A.

Balances and transactions with related companies have not agreed upon interest rates or adjustability clauses applicable both to accounts receivable as well as payable.

Note 19 details the names of the shareholders and controlling Corporations.

On June 30th, 2011, a shares sale agreement was entered into, which sells, assigns and transfers the 20,000 shares of Grupo Acciona to the shareholders Autostrade Urbane de Chile S.A. and Gesvial S.A., therefore, from that date, Sociedad Constructora Necso-Sacyr S.A. and Acciona Concesiones Chile S.A. are no longer considered companies related to Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

| Corporation | RUT | Nature of the relation | Description of the transaction | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--|--------------|------------------------|------------------------------------|------------|--|------------|--|
| | | | | Amount | Effects to Results (Charges / Contributions) | Amount | Effects to Results (Charges / Contributions) |
| Constructora Necso Sacyr S.A | 96.981.030-1 | Common shareholder | Payments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | Other Granted | 0 | 0 | 15,722 | 0 |
| | | | Construction Payment | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | Invoices pending to be received | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Soc. de Operación y Logística de Infraestructura S.A | 99.570.060-3 | Common shareholder | Leases and other received | 1,073,125 | -901,785 | 1,258,723 | -1,057,751 |
| | | | Rendering of received services | 3,637,903 | -3,326,257 | 3,157,887 | -3,002,867 |
| | | | TAG Purchase | 1,784,812 | 0 | 2,607,268 | 0 |
| | | | Invoices pending to be received | 286,632 | -257,160 | 310,751 | -235,305 |
| | | | Services Payments | 6,669,678 | 0 | 5,703,956 | 0 |
| | | | Invoices pending to be issued | 425 | 0 | 0 | 0 |
| Gestión Vial S.A | 96.942.440-1 | Common shareholder | Rendering of received services | 10,080 | -10,003 | 0 | 0 |
| | | | Invoices pending to be received | 64,795 | -64,795 | 0 | 0 |
| | | | Trade contract receivable | 350,000 | 0 | 0 | 0 |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A. | 96,972,300-K | Common shareholder | Granted Term Mutual Interest | 86 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones Autostrade Holding Do Sur Ltda. | 76.152.218-3 | Common shareholder | Other Granted | 19,199 | 0 | 0 | 0 |

(d) Wages to the Board of Directors

During year 2011, Directors received no wage at all for the performance of their functions.

NOTE 10 - ASSETS AND LIABILITIES DUE TO CURRENT TAXES

(a) Assets

Assets due to current taxes, by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

| Accounts Receivable due to Taxes | Currency | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|----------|------------------|------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| VAT Fiscal Credit | \$ | 1,347,458 | 1,191,832 |
| Training | \$ | 3,911 | 5,443 |
| TOTAL ACCOUNTS RECEIVABLE DUE TO TAXES | | 1,351,369 | 1,197,275 |

(b) Liabilities

By December 31st, 2011 and 2010, the Corporation has not provisioned for First Category Income Tax, as it has shown accumulated tax losses totaling M\$ 125,187,839 and M\$ 116,167,742; respectively.

Liabilities due to current taxes, by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

| Accounts Payable due to Taxes | Currency | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|----------|----------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Taxes payable | \$ | 133,874 | 383,715 |
| Income tax | \$ | 678 | 0 |
| TOTAL ACCOUNTS PAYABLE DUE TO TAXES | | 134,552 | 383,715 |

NOTE 11 - OTHER NON CURRENT FINANCIAL ASSETS

The detail of non current financial assets is the following:

| Concepts | Currency | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Accounts receivable from MOP ⁽¹⁾ | UF | 29,959,621 | 26,776,410 |
| Portfolio Resolutions ⁽²⁾ | UF | 0 | 850,332 |
| Accounts receivable from Suppliers ⁽³⁾ | UF | 340,239 | 306,120 |
| TOTAL | | 30,299,860 | 27,932,862 |

⁽¹⁾ Under the receivable balance from MOP, there is the Compensation due to Loss of Income agreed upon in Supplementary Agreement N°1 and its corresponding accrued interests at the closing date of each period, at a rate of 7.68% annual. This acknowledgement compensates the losses of revenues caused to the Corporation by the delay of the operations commencement of the Concession, appraised in UF 716,110.

To compensate the losses of income caused to the Corporation, the parties agree to extend the term of the concession in up to 8 years, by the end of which a settlement between the revenues of the Corporation minus the maintenance and exploitation costs of said period will take place. If said amount was lower than UF 716,110; MOP will pay the difference, between the 60 following days to the date of the settlement. If, on the contrary, the balance was favorable to the Corporation, it will pay MOP the difference, within the aforementioned term.

Additionally, MOP, during year 2013, may choose to compensate the loss of income through a single payment to be made in the last business day of June 2015.

⁽²⁾ Under the Portfolio Resolutions balance, those Resolutions held in the portfolio with their corresponding interests accrued by the closing date of each period are registered, which originated due to the Supplementary Agreements with MOP, described in Notes 29 and 30, which correspond to separate construction contracts of the main work.

The Corporation has decided to hold, in its portfolio, these DGOP Resolutions, until their expirations in April 30th, 2011 (See note 7.b) and April 30th, 2012. These notes represent a capital of UF 83,391.- They have a pledge constituted in favor of the financiers, since they are a part of the reserve fund for debt service. The short term portion is in the account "Other Current Financial Assets" (See Note 7).

⁽³⁾ In November 18th, 2005, a long term reimbursable promissory note receivable in UF was signed, related to a Financing Contribution contract with Aguas Andinas S.A. This instrument will accrue an annual interest of 2.86%; calculated upon the owed capital in Unidades de Fomento by the payment date. The expiration of this promissory note is in a single installment by November 18th, 2020 or it can be prepaid at any time, paying the adjusted capital and interests accrued by that date.

Additionally, in January 15th, 2009, a long term reimbursable promissory note receivable in UF was signed, related to a Financing Contribution contract with Aguas Andinas S.A. This instrument will accrue an annual interest of 4.03%; calculated upon the owed capital in Unidades de Fomento by the payment date. The expiration of this promissory note is in a single installment by January 15th, 2024 or it can be prepaid at any time, paying the adjusted capital and interests accrued by that date.

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

12.1 Details of Intangible Assets

This category mainly comprises the right the Corporation has upon the flows coming from the collection of tolls and the value of the TAGs held on lease.

The amortization of the intangible asset under concession is acknowledged into results based on the income method, which consists in determining the charge to results, based on the proportion of actual vehicle traffic from the start of the concession, until the closing date of the hereby financial statements, versus the total forecasted traffic up to the termination date of the concession agreement (year 2032). The amortization of intangible asset due to TAG concept is acknowledged into results based on a linear method, in a 5 year period, corresponding to the term of the lease contract.

(a) Concession Intangible Asset

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Concession Intangible Asset, net | 136,579,136 | 139,601,857 |
| Concession Intangible Assets | 136,579,136 | 139,601,857 |
| Concession Intangible Asset, gross | 154,827,138 | 154,827,138 |
| Concession Intangible Assets | 154,827,138 | 154,827,138 |
| Accumulated Amortization | -18,248,002 | -15,225,281 |
| Accumulated Amortization | -18,248,002 | -15,225,281 |

The Corporation has its assets under concession, according to IFRIC 12, as Intangible Assets.

(b) TAG Intangible Asset

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------------------|------------|------------|
| | M\$ | M\$ |
| TAG Intangible Asset, net | 4,248,085 | 3,281,446 |
| TAG Intangible Assets | 4,248,085 | 3,281,446 |
| TAG Intangible Asset, gross | 6,510,655 | 4,738,009 |
| TAG Intangible Assets | 6,510,655 | 4,738,009 |
| Accumulated Amortization | -2,262,570 | -1,456,563 |
| Accumulated Amortization | -2,262,570 | -1,456,563 |

(c) Total Concession Intangible Asset and TAG Intangible Asset

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Intangible Asset | | |
| Concession Intangible Asset, net | 136,579,136 | 139,601,857 |
| TAG Intangible Asset, net | 4,248,085 | 3,281,446 |
| TOTAL | 140,827,221 | 142,883,303 |

12.2 Intangible Asset Transactions

(a) Concession Intangible Asset Transactions

Transactions of Concession intangible assets for the corresponding periods are the following:

| Transaction | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Initial Balance | 139,601,857 | 142,603,227 |
| Additions | 0 | 0 |
| Amortization | -3,022,721 | -3,001,370 |
| TOTAL | 136,579,136 | 139,601,857 |

Concession Intangible Assets are amortized according to the income method. Amortization costs are registered as a part of the cost of sales in the integral profit and loss statement.

(b) TAG Intangible Asset Transactions

Transactions of TAG intangible assets for the corresponding periods are the following:

| Transaction | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Initial Balance | 3,281,446 | 1,724,884 |
| Additions | 2,027,739 | 2,190,983 |
| Amortization | -1,061,100 | -634,421 |
| TOTAL | 4,248,085 | 3,281,446 |

TAG Intangible Assets are amortized according to the linear method. Amortization costs are registered as a part of the cost of sales in the integral profit and loss statement.

NOTE 13 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The detail of the accounts composing this category by December 31st, 2011 and 2010 and their corresponding accumulated depreciation is the following:

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| | M\$ | M\$ |
| Property, plant and equipment, net | 207,366 | 261,178 |
| Plant and Equipment | 38,489 | 60,237 |
| Information Technologies Equipment | 17,132 | 25,492 |
| Fixed installations and accessories | 21,953 | 30,768 |
| Motor vehicles | 103,093 | 120,166 |
| Other property, plant and equipment | 26,699 | 24,515 |
| Property, plant and equipment, gross | 675,275 | 651,105 |
| Plant and Equipment | 161,740 | 160,664 |
| Information Technologies Equipment | 137,412 | 137,412 |
| Fixed installations and accessories | 91,900 | 91,120 |
| Motor vehicles | 232,445 | 216,706 |
| Other property, plant and equipment | 51,778 | 45,203 |
| Accumulated Depreciation | -467,909 | -389,927 |
| Plant and Equipment | -123,251 | -100,427 |
| Information Technologies Equipment | -120,280 | -111,920 |
| Fixed installations and accessories | -69,947 | -60,352 |
| Motor vehicles | -129,352 | -96,540 |
| Other property, plant and equipment | -25,079 | -20,688 |

By December 31st, 2011, the Corporation has no assets available for sale and there are no significant assets fully depreciated.

The Corporation has, on lease, a building owned by Sociedad de Operación y Logística de Infraestructura S.A. to develop its operation activities. The annual lease amount is 13,224 UF which is charged to results in the cost of sales.

Transactions for period 2011 of the accounts composing the property, plant and equipment category are the following:

| Transaction | Initial balance by 01-01-11 | Additions | Depreciation expenses | Other decreases | Final Balance |
|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------|-----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Plant and Equipment | 60,237 | 1,752 | -23,463 | -37 | 38,489 |
| Information Technologies Equipment | 25,492 | 0 | -8,360 | 0 | 17,132 |
| Fixed installations and accessories | 30,768 | 780 | -9,595 | 0 | 21,953 |
| Motor vehicles | 120,166 | 15,740 | -32,813 | 0 | 103,093 |
| Other property, plant and equipment | 24,515 | 8,453 | -6,138 | -131 | 26,699 |
| BALANCE BY 30-09-2011 | 261,178 | 26,725 | -80,369 | -168 | 207,366 |

Transactions for period 2010 of the accounts composing the property, plant and equipment category are the following:

| Transaction | Initial balance by 01-01-2010 | Additions | Depreciation expenses | Other decreases | Final Balance |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------|--------------------------|-----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Plant and Equipment | 70,222 | 15,053 | -25,038 | 0 | 60,237 |
| Information Technologies Equipment | 28,031 | 6,303 | -8,842 | 0 | 25,492 |
| Fixed installations and accessories | 38,875 | 2,150 | -9,803 | -454 | 30,768 |
| Motor vehicles | 149,355 | 9,676 | -31,732 | -7,133 | 120,166 |
| Other property, plant and equipment | 22,870 | 7,592 | -5,947 | 0 | 24,515 |
| BALANCE BY 31-12-10 | 309,353 | 40,774 | -81,362 | -7,587 | 261,178 |

Depreciation costs are registered as a part of Administration Expenses in the profit and loss statement.

NOTE 14 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAX

DEFERRED TAXES

| Concepts | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Asset M\$ | Liability M\$ | Asset M\$ | Liability M\$ |
| Holidays provision | 22,127 | 0 | 18,041 | 0 |
| SA No. 2 Grant | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Advanced Expense Provision | 0 | 702 | 0 | 664 |
| Accounts Receivable Provision | 29,191 | 0 | 0 | 0 |
| Deferred Taxes Short Term Sub Total | 51,318 | 702 | 18,041 | 664 |
| Advanced Revenues | 39,904 | 0 | 68,232 | 0 |
| Maintenance Provision | 658,252 | 0 | 297,795 | 0 |
| Placement Premium | 1,441,720 | 0 | 1,469,508 | 0 |
| Organization and Commissioning Expenses | 0 | 0 | 209,132 | 0 |
| Long Term tax loss | 21,281,932 | 0 | 19,747,824 | 0 |
| Placement rate loss | 225,186 | 0 | 229,526 | 0 |
| Fixed asset depreciation | 65,486 | 0 | 22,732 | 0 |
| Intangible Amortization | 0 | 13,297,526 | 0 | 10,909,998 |
| NIFCH Adjustment MOP SA N°1 Account Receivable | 0 | 5,093,135 | 0 | 4,547,143 |
| NIFCH Bond-ICO Adjustment | 0 | 1,535,298 | 0 | 1,595,403 |
| Accounts Receivable Net Adjustment | 0 | 1,989,550 | 0 | 1,654,899 |
| MOP Claim Adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deferred Taxes Long Term Sub Total | 23,712,480 | 21,915,509 | 22,044,749 | 18,707,443 |
| Sub Total | 23,763,798 | 21,916,211 | 22,062,790 | 18,708,107 |
| Deferred liability reclassification | -21,916,211 | -21,916,211 | -18,708,107 | -18,708,107 |
| TOTALS | 1,847,587 | 0 | 3,354,683 | 0 |

According to the currently valid tax regulations in Chile, tax losses have an indefinite application, with no expiration date for them.

The Corporation deems there is a possibility of recovering tax losses entirely, based on the forecast of its future flows.

There are no assets due to deferred taxes that have not been acknowledged by the Corporation.

TAX EXPENSE

The details for income tax expenses and deferred taxes by December 31st, 2011 and 2010 are the following:

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Expenses due to deferred taxes related to the origin and reverse of temporary differences | 1,507,095 | 436,868 |
| Current tax expenses | 679 | 0 |
| Adjustments regarding the previous exercise | 347 | 461 |
| TOTAL INCOME TAX EXPENSES | 1,508,121 | 437,329 |

There are no deferred taxes related to accounts charged or credited directly on other integral results of equity's account.

EFFECTIVE RATE CONCILIATION

| Concepts | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|---|---------------------|------------------|---------------------|-----------------|
| | Taxable Base M\$ | 20% Rate M\$ | Taxable Base M\$ | 17% Rate M\$ |
| Based on financial results before taxes: | | | | |
| Results before tax | 13,579,606 | 2,715,921 | 5,083,914 | 864,265 |
| Adjustments to reach effective rate: | | | | |
| Carrying Losses C.M. | -4,565,785 | -913,157 | -2,570,103 | -436,918 |
| Equity C.M. | 8 | 2 | 48,294 | 8,210 |
| Adjustment to Income Tax Provision, Previous Year | 347 | 69 | 461 | 78 |
| Fines | 587 | 117 | 875 | 149 |
| Rejected expenses subject to Art. 21 LIR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sence Credit Difference, Previous Exercise | -30 | -6 | 0 | 0 |
| Fixed Asset Adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other Adjustments | -149,469 | -29,893 | 6,368 | 1,084 |
| Tax effects due to legal rate change | | -265,958 | | |
| Total adjustments to reach effective rate | | -1,208,826 | | -427,397 |
| INCOME TAX S/G EFFECTIVE RATE | | 1,507,095 | | 436,868 |

NOTE 15 - CURRENT AND NON CURRENT FINANCIAL LIABILITIES

The details for financial liabilities for the corresponding periods are the following:

| Other financial liabilities | CURRENT | | NON CURRENT | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
| Loans accruing interests (a) | 2,011,045 | 1,541,386 | 76,617,533 | 75,464,365 |
| Obligations to the public (b) | 2,316,317 | 1,691,028 | 101,995,473 | 100,137,486 |
| TOTAL | 4,327,362 | 3,232,414 | 178,613,006 | 175,601,851 |

(a) Loans accruing interests

The Corporation entered into an External Loan agreement with Instituto de Crédito Oficial del Reino de España ("ICO") in November 4th, 2004, called "ICO Direct Senior Loan Agreement". Through this Financing Agreement, the Spanish bank committed to execute disbursements corresponding to a long term loan in pesos, equivalent to 4,000,000 Unidades de Fomento, destined to finance the construction and investment of the Concession. This agreement with ICO was modified in November 11th, 2004, setting the definitive amount of the committed loans, up to an equivalent in pesos of 3,738,189 Unidades de Fomento, which, by this date, have been used entirely. The expiration of this agreement is December 15th, 2028 and the associated guaranties are described in Note 7.

I) Loans accruing current interests

By December 31st, 2011:

| Debtor Company | Bank or Financial Institution | RUT | Rates | | Currency Type | | Expiration date | |
|---|-------------------------------|-----|---------|-----------|---------------|-----------|-----------------|-------------------|
| | | | Nominal | Effective | UF | Total | Up to 90 days | More than 90 days |
| | | | | | | | | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | 5.91% | 6.20% | 2,011,045 | 2,011,045 | 0 | 2,011,045 |
| TOTAL | | | | | 2,011,045 | 2,011,045 | 0 | 2,011,045 |
| Owed Capital Amount | | | | | 1,795,970 | 1,795,970 | | |

By December 31st, 2010:

| Debtor Company | Bank or Financial Institution | RUT | Rates | | Currency Type | | Expiration date | |
|---|-------------------------------|-----|---------|-----------|---------------|-----------|-----------------|-------------------|
| | | | Nominal | Effective | UF | Total | Up to 90 days | More than 90 days |
| | | | | | | | | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | 5.91% | 6.20% | 1,541,386 | 1,541,386 | 0 | 1,541,386 |
| TOTAL | | | | | 1,541,386 | 1,541,386 | 0 | 1,541,386 |
| Owed Capital Amount | | | | | 1,138,490 | 1,138,490 | | |

II) Loans accruing non current interests

| Debtor Company | Bank or Financial Institution | RUT | Adjustment Currency | 31-12-2011 | | | | Total long term by the closing date of the Financial Statements | Annual average interest rate | | |
|---|-------------------------------|-----|---------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|---|------------------------------|-----------|-------|
| | | | | More than 1 to 3 years | More than 3 to 5 years | More than 5 to 10 years | More than 10 years | | Nominal | Effective | |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | Term | | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | UF | 8,589,822 | 7,635,900 | 27,422,581 | 32,969,229 | 6 years | 76,617,532 | 5.91% | 6.20% |
| TOTAL | | | | 8,589,822 | 7,635,900 | 27,422,581 | 32,969,229 | | 76,617,532 | | |

| Debtor Company | Bank or Financial Institution | RUT | Adjustment Currency | 31-12-2010 | | | | Total long term by the closing date of the Financial Statements | Annual average interest rate | | |
|---|-------------------------------|-----|---------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|---|------------------------------|-----------|-------|
| | | | | More than 1 to 3 years | More than 3 to 5 years | More than 5 to 10 years | More than 10 years | | Nominal | Effective | |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | Term |
| Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A | Instituto de Crédito Oficial | 0-E | UF | 6,704,845 | 10,639,050 | 26,391,216 | 31,729,254 | 7,5 years | 75,464,365 | 5.91% | 6.20% |
| TOTAL | | | | 6,704,845 | 10,639,050 | 26,391,216 | 31,729,254 | | 75,464,365 | | |

(b) Obligations to the public

In November 11th, 2004, the Corporation executed an issuance and placement of bonds in the local market, for a total of UF 5,000,500 expiring in December 15th, 2028, according to the Bonds Issuance Agreement, recorded on a Public Deed dated August 18th, 2004, granted at the notary office of Santiago of Mrs. María Gloria Acharán Toledo, which was modified through a Public Deed dated September 24th, 2004, granted at the same notary office; said deeds were subscribed between the Corporation and Banco de Chile, as the Representative of the Bond Holders.

At that time, two sub series were issued: Sub series A-1, including 1,000 Bonds with UF 5,000 denominations each, and a Sub series A-2, including a UF 500 Bond. Bonds of Sub series A-1 were placed in the local market through Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa at an effective placement annual rate of 4.59%. Sub series A-2 for UF 500 bond was sold to XL Capital Assurance Inc.

In order to obtain an "AAA" local risk rating for the bonds, the Corporation hired insurance with XL Capital Assurance Inc., which guarantees the payment of the coupons in the event that the Corporation is unable to fulfill its obligation.

Description of the bonds:

| Series | A-1 |
|-------------------|----------------------------|
| Amount in UF | 5,000,000 |
| Coversheet rate | 4,5% |
| Amortizations | Semiannual from 06-15-2008 |
| Interests payment | Semiannual from 15-06-06 |
| Expiration date | 15-06-2028 |
| Series | A-2 |
| Amount in UF | 500 |
| Coversheet rate | 4,5% |
| Amortizations | Semiannual from 06-15-2008 |
| Interests payment | Semiannual from 15-06-06 |
| Expiration date | 15-12-2028 |

I) Obligations to the public, current

| Document Type | Series | Valid Nominal Placed Amount | Bond's adjustment unit | Expiration date | Next payment | Periodicity | | Par-value | | Placement in Chile or abroad |
|---|--------|-----------------------------|------------------------|-----------------|--------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------------------|
| | | | | | | Interests payment | Amortization payment | 31-12-2011 | 31-12-2010 | |
| | | | | | | | | M\$ | M\$ | |
| Bonds, short term portion | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5,000,000 | UF | 15-12-2028 | 15-12-2011 | Semester | Semester | 1,290,355 | 975,927 | Chile |
| BAVSA | A-1 | 5,000,000 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2012 | Semester | Semester | 1,025,673 | 714,878 | Chile |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2011 | Semester | Semester | 155 | 122 | Chile |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | 15-06-2012 | Semester | Semester | 134 | 101 | Chile |
| TOTAL OBLIGATIONS TO THE PUBLIC, CURRENT | | | | | | | | 2,316,317 | 1,691,028 | |

II) Obligations to the public, non current

| Document Type | Series | Valid Nominal Placed Amount | Bond's adjustment unit | Expiration date | Periodicity | | Par-value | | Placement in Chile or abroad | |
|---|--------|-----------------------------|------------------------|-----------------|-------------------|----------------------|-------------|--------------------|------------------------------|--|
| | | | | | Pago de intereses | Pago de Amortización | 31-12-2011 | 31-12-2010 | | |
| | | | | | | | | M\$ | M\$ | |
| Bonds, long term portion | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5,000,000 | UF | 15-12-2028 | Semester | Semester | 101,984,471 | 100,126,740 | Chile | |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 15-12-2028 | Semester | Semester | 11,002 | 10,746 | Chile | |
| TOTAL OBLIGATIONS TO THE PUBLIC, CURRENT | | | | | | | | 101,995,473 | 100,137,486 | |

III) Non Current Obligations to the Public according to expiration.

| Document Type | Series | Valid Nominal Placed Amount | Bond's adjustment unit | Expiration date | 31-12-2011 | | | | Total long term by the closing date of the Financial Statements | Annual average interest rate | | |
|---|--------|-----------------------------|------------------------|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---|------------------------------|---------|-----------|
| | | | | | More than 1 to 3 | More than 3 to 5 | More than 5 to 10 | More than 10 | | Term | Nominal | Effective |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | |
| Bonds, long term portion | | | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5,000,000 | UF | 12-12-2028 | 10,622,922 | 9,774,821 | 36,458,550 | 45,128,178 | 6 years | 101,984,471 | 4.59% | 5.88% |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 12-12-2028 | 1,252 | 1,101 | 3,902 | 4,747 | 6 years | 11,002 | 4.59% | 4.59% |
| TOTAL OBLIGATIONS TO THE PUBLIC, NON CURRENT | | | | | 10,624,174 | 9,775,922 | 36,462,452 | 45,132,925 | | 101,995,473 | | |

31-12-2010

| Document Type | Series | Valid Nominal Placed Amount | Bond's adjustment unit | Expiration date | More than | More than | More than | More than 10 | Term | Total long term by the closing date of the Financial Statements | Annual average interest rate | |
|---|--------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------|---|---------------------------------|-----------|
| | | | | | 1 to 3 | 3 to 5 | 5 to 10 | | | | Nominal | Effective |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | |
| Bonds, long term portion | | | | | | | | | | | | |
| BAVSA | A-1 | 5,000,000 | UF | 12/12/2028 | 8,045,117 | 8,767,010 | 32,439,841 | 50,874,771 | 7 years | 100,126,739 | 4.59% | 5.88% |
| BAVSA | A-2 | 500 | UF | 12/12/2028 | 987 | 998 | 3,509 | 5,253 | 7 years | 10,747 | 4.59% | 4.59% |
| TOTAL OBLIGATIONS TO THE PUBLIC, NON CURRENT | | | | | 8,046,104 | 8,768,008 | 32,443,350 | 50,880,024 | | 100,137,486 | | |

NOTE 16 - TRADE ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Trade accounts payable and other accounts payable by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| National Suppliers | 2,671,365 | 3,465,547 |
| Foreign Suppliers | 935 | 15,832 |
| Foreign Immobilized Suppliers | 258,521 | 0 |
| Other | 501,022 | 295,876 |
| TOTAL | 3,431,843 | 3,777,255 |

NOTE 17 - OTHER PROVISIONS

17.1 Other current provisions

The details for short term provisions by December 31st, 2011 and 2010, are the following:

| Short Term Provisions | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Maintenance and Repair Provision | 786,804 | 1,514,947 |
| TOTAL | 786,804 | 1,514,947 |

In February 27th, 2010, the country was affected by a high intensity earthquake, situation that forced the technical staff of the Corporation to execute an assessment to determine the effects that the aforementioned earthquake caused upon the infrastructure under concession and proceed to identify the damage and make an estimation of the direct disbursements necessary for the reposition and repair of such.

According to the information provided by the appointed settlement agents, the estimation of the losses due to the aforementioned event totals approximately UF 92,167. At the closing date, the Corporation has incurred in repair expenses for an amount of approximately UF 66,883 of which UF 10,000 have been acknowledged into results of the previous exercise as they correspond to the amount of the deductible; the difference has been acknowledged as an account receivable from the insurance company (See note 8).

17.2 Other non current provisions

The details for long term provisions by December 31st, 2011 and 2010, are the following:

| Long Term Provisions | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Major Maintenance Provision | 3,872,071 | 1,751,734 |
| TOTAL | 3,872,071 | 1,751,734 |

Transactions for the Major Maintenance provision by December 31st, 2011 and 2010 are the following:

| Provision Transactions | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Initial Balance | 1,751,734 | 880,196 |
| Major Maintenance Provision | 2,120,337 | 871,538 |
| Major Maintenance Expenses | 0 | 0 |
| Transactions, subtotal | 2,120,337 | 871,538 |
| MAJOR MAINTENANCE FINAL BALANCE (*) | 3,872,071 | 1,751,734 |

(*) The Major Maintenance Provision is explained in Note 2.17 and Note 4 (b).

Rates used for exercises 2011 and 2010 corresponding to BCU at 5 years are the following:

| Actuarial hypotheses used | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---------------------------|------------|------------|
| | % | % |
| Road Work | 2.41% | 2.65% |
| Electro mechanics | 2.41% | 2.65% |
| Systems | 2.41% | 2.65% |

According to the program developed by the technical department of the Corporation, the following maintenance will be carried out in December 2013.

NOTE 18 - OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

The detail of other non financial liabilities, current, by December 31st, 2011 and 2010, is the following:

| Short Term Provisions | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Advanced Revenues | 234,728 | 401,366 |
| TOTAL | 234,728 | 401,366 |

NOTE 19 - EQUITY

(a) Capital:

By December 31st, 2011 and 2010, the paid capital of the Company is structured in the following fashion:

NUMBER OF SHARES

| Series | N° of Subscribed Shares | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|
| | | N° of Paid Shares | N° of Shares with a right to vote | N° of Subscribed Shares | N° of Paid Shares |
| Single | 40,000 | 40,000 | 40,000 | 40,000 | 40,000 |

CAPITAL

| Series | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
|--------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Subscribed Capital M\$ | Paid Capital M\$ | Subscribed Capital M\$ | Paid Capital M\$ |
| Single | 52,967,793 | 52,967,793 | 52,967,793 | 52,967,793 |

(b) Shareholders' Distribution

In June 30th, 2011, shareholders Autostrade Urbane de Chile S.A. acquired 19,999 shares of the Corporation, as a result of the purchase promise with Grupo Acciona. Prior to the sale, Autostrade Urbane de Chile S.A. had a 50% share in the Corporation, and as a result of the operation, it reached ownership of 99.99% of the shares, becoming its controlling corporation. In the same date, shareholder Gesvial S.A. acquired 1 share of the Corporation, resulting in 0.01% share.

The capital of the Corporation is completely subscribed and paid for, represented by 40,000 shares with no nominal value and considering what has been established in Circular No. 792 of Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Below, the shareholders' distribution is shown according to their share in the Company:

| Shareholder | Number of Shares | Share percentage % |
|---------------------------------|------------------|--------------------|
| Autostrade Urbane de Chile S.A. | 39,999 | 99.99750 |
| Gesvial S.A. | 1 | 0.0025 |
| TOTAL | 40,000 | 100.000 |

(c) Dividends:

(c.1) Dividends Policy

The Corporation is authorized to distribute dividends, if it meets the following criteria:

- One year must pass from the date of obtaining the Substantial Project Completion.
- Payment must be executed in a maximum term of less than 60 days.
- All payments of expirations of commitments with Senior Creditors (Bond and ICO), of the period, have been made.
- There is no possibility of falling in default of payment of the obligations of the Corporation due to the payment of the dividend.
- The Senior Creditors have all the required information regarding the operation of the company (updated traffic reports and Financial models).

. The Debt Coverage Index of the period immediately prior to the dividend payment, and the ones corresponding to the two following periods, must be at least 1.25 times. In case the index is at least 1.0, the collateral reserve account must have a balance of the maximum required.

. The corporation has issued a certificate by which the company is in compliance of all the obligations above, plus the detail of the calculation of the Debt Coverage Index.

(c.2) Distributed Dividends

In an Ordinary Shareholders' Meeting, held in April 30th, 2010, the Corporation agreed not to distribute dividends on account of the withheld profits of the Company. A dividend of M\$ 3,217,662 was distributed, which was paid on May 14th, 2010.

In an Ordinary Shareholders' Meeting, held in April 28th, 2011, the Corporation agreed not to distribute dividends or profits for the 2010 exercise, for the time being.

(c.3) Liquid Distributable Profit

The calculation of liquid distributable profits is in terms of the financial profits of the exercise, with no adjustments whatsoever. The adjustment upon accumulated results, due to the initial adoption of IFRS, rose to a decrease of M\$ 44,293,382 and it is controlled in separate accounts of the equity.

(c.4) Earnings per Share

Earnings per basic share were the following:

| EARNINGS PER SHARE | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|---------------|---------------|
| Profits (losses) per basic share in continued operations | 301.80 | 116.18 |
| EARNINGS (LOSSES) PER BASIC SHARE | 301.80 | 116.18 |

(d) Other Reserves:

The balance of other reserves of M\$ 1,246,938; corresponds to the restatement of the paid capital of the transition period (2009), which is shown in this category in compliance with what is established in Circular N° 456 of Superintendencia de Valores y Seguros.

Between December 31st, 2011 and 2010, the Corporation has not constituted other additional reserves.

(e) Withheld Results

The transactions of the reserve due to withheld results are the following:

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Initial Balance | -25,492,918 | -26,922,303 |
| Dividends | - | -3,217,662 |
| Integral Results | 12,071,832 | 4,647,047 |
| FINAL BALANCE | -13,421,086 | -25,492,918 |

NOTE 20 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

(a) Direct guaranties

The Corporation has subscribed the following direct guaranties to faithfully comply with the construction of the fiscal public work called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Av. Grecia".

Guaranty Bond N° 20786 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20787 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20788 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20789 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20790 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20791 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20792 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20793 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20794 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

Guaranty Bond N° 20795 for UF 25,000 in favor of the General Director of Obras Públicas, in order to guaranty the faithful compliance of the Concession Contract called "Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 Av. Grecia" during the exploitation stage. This guaranty bond is subscribed in Banco Santander and its expiration date is December 6th, 2015.

(b) Trials or other legal actions in which the company is involved

The following trials are against the Corporation and do not constitute contingency liability:

- Damages Compensation Trial, case docket 18598-2010, 1st Civil Court of Santiago, plaintiff Gabriel Abarca, for \$14,000,000; pending ruling.
- Work contract termination, case docket 756-2007, 7th Working Court of Santiago, plaintiff, Patricio Gonzalez, amount \$7,000,000. First instance sentence proceeded with the lawsuit and sentenced the parties to pay, severally, \$ 1,243,350. Case review pending.
- Infraction to Law 19,496; case docket 12260-2010-P, Local Police Court of Macul, complainant SERNAC, 50 UTM fine imposition. Case review pending.
- Low amount trial, case docket 32883-2009, 5th Civil Court of Santiago, plaintiff, Luis Valencia, amount \$10,000,000. Conciliation hearing (did not occur).

(c) Restrictions

In November 11th, 2004, the Corporation executed the issuance and placement of bonds in the local market for a total of UF 5,000,500. Said bond issuance contract imposes the Concessionaire Corporation with a set of financial restrictions. Said restrictions will be 12 months counting from the commissioning date, among which we can highlight the following:

1- The Concessionaire can not contract additional debt with third parties from those indicated in the Title Line Bonds Issuance Agreement, signed in August 18th, 2004, subscribed between the Concessionaire Corporation and Banco de Chile, as Representative of the Bond Holders.

2- Maintain a Debt Service Coverage Ratio of a minimum of 1.25 per year.

3- Maintain the following accounts:

- Equity Contribution Account
- Initial Collection Account
- Collection Account
- Bond Payment Account
- ICO Loan Payment Account
- Debt Service Reserve Account

Cash Collateral Reserve Account
 Major Maintenance Reserve Account
 Construction Revenue Account
 Project Cost Account
 General Account
 Other Accounts in case certain events related to the Concession occur.

(d) Other Contingencies

There are no other contingencies to report in the Corporation.

NOTE 21 - CAUTIONS OBTAINED FROM THIRD PARTIES

The Corporation has received cautions from third parties in the exercise ended by December 31st, 2011, according to the following details:

| Operation | Currency Type | Amount | Grantor |
|--------------------------------|---------------|--------|--|
| Agreement Compliance | UF | 5,276 | Ecomundo Ltda. |
| Wall cracks injection contract | \$ | 12,872 | Materiales y Servicios para la construcción Crom S.A |
| Agreement Compliance | \$ | 20,000 | Mantenimiento de Infraestructura Pixel S.P.A |
| Agreement Compliance | \$ | 35,371 | Construcciones Especializadas Procet S.A |

NOTE 22 - REVENUES FROM ORDINARY ACTIVITIES

The detail for ordinary activities revenues registered by the corporation for the corresponding periods is the following:

| Ordinary Income | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| TOLL REVENUES | | |
| TAG | 33,913,733 | 29,369,478 |
| Daily Pass – Right of Transit | 850,170 | 724,206 |
| Offenders | 1,279,705 | 2,839,736 |
| Subtotal Toll Revenues | 36,043,608 | 32,933,420 |
| Bad Debtors Penalty | -1,810,426 | -3,426,430 |
| Total Toll Revenues | 34,233,182 | 29,506,990 |
| Trade Revenues | 957,591 | 380,815 |
| Total Gross Revenues | 35,190,773 | 29,887,805 |
| TOTAL REVENUES ORDINARY ACTIVITIES | 35,190,773 | 29,887,805 |

NOTE 23 - OTHER INCOME, PER NATURE

| Other earnings, per nature | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| MOP Claim Income | 3,675,251 | 0 |
| Extraordinary Revenue | 80,360 | 13,582 |
| Insurance Compensation (Damage to the Road) | 42,486 | 50,970 |
| Compensatory Revenues | 38,457 | 128,491 |
| Operational Expenses Recovery Income | 134,902 | 0 |
| TOTAL | 3,971,456 | 193,043 |

NOTE 24 - OTHER EXPENSES, PER NATURE

Maintenance and operation costs by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

| Other earnings, per nature | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Earthquake damage | 0 | 212,015 |
| Operation and maintenance direct costs | 6,061,118 | 7,011,538 |
| Major Maintenance repair costs | 1,608,852 | 582,525 |
| Administration direct costs | 1,696,263 | 1,543,067 |
| TOTAL | 9,366,233 | 9,349,145 |

NOTE 25 - FINANCIAL INCOME

The detail of Financial Income by December 31st, 2011 and 2010 is the following:

| Concepts | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Supplementary Agreement N°1 Financial Income | 2,097,662 | 1,886,790 |
| Interests from Investments | 1,217,548 | 432,673 |
| Renegotiation Installment Interest Income | 603 | 2,178 |
| Interest from Judicial Collection Renegotiation | 19,550 | 9,727 |
| Default Interests Income | 1,277,642 | 914,589 |
| Other financial income | 109,047 | 157,883 |
| Dry Services Financial Income | 1,116,316 | 0 |
| TOTAL | 5,838,368 | 3,403,840 |

NOTE 26 - FINANCIAL COSTS

The composition of Financial Costs by December 31st, 2011 and 2010 is the following:

| Financial costs | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Bank Loans Interests | 4,921,826 | 4,818,518 |
| Obligations to the public interests | 6,033,640 | 5,887,688 |
| Banking Expenses | 30,847 | 24,985 |
| Other Financial expenses | 71,428 | 61,239 |
| Major Maintenance Financial Expenses | 408,154 | 259,824 |
| TOTAL | 11,465,895 | 11,052,254 |

NOTA 27 - RESULTS BY ADJUSTMENT UNIT

Exchange and adjustment differences charged – credited in the profit and loss statement are included in the following accounts and for the indicated amounts:

| | | 31-12-2011 | | | | | | 31-12-2010 | | | | | |
|---|------------------|---------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|------------|
| ASSETS | | | | | | | | | | | | | |
| (Charges / Credits) | Adjustment Index | Up to 90 days | 91 days to 1 year | 1 to 3 years | 3 to 5 years | More than 5 years | Total | Up to 90 days | 91 days to 1 year | 1 to 3 years | 3 to 5 years | More than 5 years | Total |
| Other financial assets, current | UF | 0 | 908,246 | 0 | 0 | 0 | 908,246 | 0 | 324,432 | 0 | 0 | 0 | 324,432 |
| Assets due to taxes, current | U.T.M | 51,743 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51,743 | 17,990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17,990 |
| Other financial assets, non current | UF | 0 | 0 | 1,085,550 | 18,012 | 0 | 1,103,562 | 0 | 0 | 52,955 | 617,146 | 3,933 | 674,034 |
| LIABILITIES | | | | | | | | | | | | | |
| (Charges / Credits) | Adjustment Index | Up to 90 days | 91 days to 1 year | 1 to 3 years | 3 to 5 years | More than 5 years | Total | Up to 90 days | 91 days to 1 year | 1 to 3 years | 3 to 5 years | More than 5 years | Total |
| Other financial liabilities, current | UF | 0 | -112,274 | 0 | 0 | 0 | -112,274 | 0 | -103,256 | 0 | 0 | 0 | -103,256 |
| Trade accounts and other accounts payable | UF | 0 | -222,350 | 0 | 0 | 0 | -222,350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other provisions, current | UF | 0 | -47,531 | 0 | 0 | 0 | -47,531 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other non financial liabilities, non current | UF | 0 | 0 | 0 | 0 | -6,828,156 | -6,828,156 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4,190,920 | -4,190,920 |
| Other Provisions, non current | UF | 0 | 0 | 0 | -103,332 | 0 | -103,332 | 0 | 0 | 0 | 0 | -29,187 | -29,187 |
| (LOSS) PROFIT DUE TO EXCHANGE DIFFERENCE | | 51,743 | 526,091 | 1,085,550 | -85,320 | -6,828,156 | -5,250,092 | 17,990 | 221,176 | 52,955 | 617,146 | -4,216,174 | -3,306,907 |

NOTE 28 - CHARACTERISTICS OF THE CONCESSION CONTRACT

Tender Bases, clarification circulars, awarding decree and corresponding dispositions of the legal entities summarized below are part of the concession contract:

- MOP Supreme Decree number 900 of 1996, which sets the summarized, coordinated and systematized text of MOP DFL number 164, of 1991, Public Works Concessions Law.

- MOP Supreme Decree number 956, of 1997, Regulation of Public Works Concessions Law.

- Article 87 of MOP DFL number 850 of 1997, which sets the summarized, coordinated and systematized text of Law number 15,840 of 1964, Organic of Ministerio de Obras Públicas and DFL number 206 of 1960, Roads Law.

The Concessionaire will have a duration term of 360 months, as established in article 1.7.6 of the Tender Bases. The start of this term will be counted as established in article 1.7.5 of the Tender Bases.

The Concessionaire Corporation will exploit and maintain the works indicated in the Tender Bases, located in Circunvalación Américo Vespucio, in the segment between Ruta 78 (Santiago – San Antonio Highway) and Grecia Ave., going through the South West and South East sectors of Santiago, with a total approximate length of 24 Km.

The project beings in the existing full junction link, in the intersection of Américo Vespucio with Ruta 78 (Santiago – San Antonio Highway), Maipú district, ending at the Northern side of the upper pass existing in Grecia Av., in the districts of Ñuñoa – Peñalolén.

In its 24 Km. it has been forecasted to build double express ways, three lanes per direction, service streets on both sides of the strip, 38 shoulder intersections with the main and secondary roads going through it, structural rainwater collectors and pedestrian crossings to cross the road under concession in its entire extension.

The works to be executed are established in articles 1.3 and 2.3 of the Tender Bases, and include the following:

| Articles of the Tender Bases | |
|---|-----------|
| (a) Works to be performed | 2.3.1 |
| 1. Express ways | 2.3.1.1 |
| 2. Local streets | 2.3.1.2 |
| 3. Public Transportation strip | 2.3.1.3 |
| 4. Structures | 2.3.1.4 |
| 5. Footbridges | 2.3.1.5 |
| 6. Architecture | 2.3.1.6 |
| 7. Road Safety Works | 2.3.1.7 |
| 8. Traffic Lights Works | 2.3.1.8 |
| 9. Gardening Works | 2.3.1.9 |
| 10. Lighting Works | 2.3.1.10 |
| 11. Transit Detours | 2.3.1.11 |
| 12. Perimeter Closings | 2.3.1.12 |
| 13. Strip Staking | 2.3.1.13 |
| 14. Clearing and Cleaning of the Granted Fiscal Strip | 2.3.1.14 |
| 15. Channels Modification | 2.3.1.15 |
| 16. Cleaning | 2.3.1.16 |
| (b) Deposit of Fiscal Assets | 2.3.2 |
| (c) Mandatory Special Services | 2.3.3 |
| 1. Emergency Attention Areas | 2.3.3.1.1 |
| 2. Emergency Phones | 2.3.3.1.2 |
| 3. Variable Signaling | 2.3.3.1.3 |
| 4. Video Cameras | 2.3.3.1.4 |
| 5. Traffic Control Room | 2.3.3.1.5 |

For the construction of the works, the Concessionaire must design the Definitive Engineering Projects, which will require the approval of the Fiscal Inspector, based on the Reference Projects and Studies provided by MOP, and accepted by the Concessionaire in their Technical Offer.

The Concessionaire will only be able to propose modifications to the Reference Projects to the Fiscal Inspector, in the terms described in article 1.9.1.1 of the Tender Bases. In either case, any modifications must be subject to the approval of the Fiscal Inspector.

The Concessionaire will be responsible for the Definitive Engineering Project, which determines the total of works required in the Concession Contract. Consequently, the largest works to be performed in order to meet the requirements and standards defined in the Tender Bases, resulting from the Definitive Engineering, will be its full charge, without the Concessionaire be able to claim compensations for this concept. In case minor works have to be done, these will be dealt with according to what has been established in article 1.9.1.1 of the Tender Bases.

MOP will provide the preexisting infrastructure, to the Concessionaire Corporation, in an as-is condition. The Concessionaire will be responsible for executing maintenance and conservation of this infrastructure from the delivery date of it, according to the standards required in the Tender Bases. Preexisting infrastructure to be provided to the Concessionaire corresponds to the road strip of axis Américo Vespucio between kilometer 7.8; referring to the road axis Vespucio Poniente, located at the southern side of the structure upon Ruta 78 (Santiago – San Antonio Highway), up to the northern junction of the express ways of upper passing Grecia Av., which is understood, for the purposes of the hereby concession, as a single road, defined by the Santiago Metropolitan City Plan (PRMS).

The Concessionaire Corporation will adopt an open rate collection system, based on Dedicated Short Range Communications (DSRC) technology, between the Collection Point and the vehicle, as established in the Document: "SISTEMAS ELECTRÓNICOS DE COBRO Y OTRAS APLICACIONES: ESPECIFICACIÓN PARA LA INTEROPERABILIDAD EN LA TRANSACCIÓN ANTENA TRANSPONDER" (Electronic Collection Systems and Other Applications: Specification for Interoperability in the Antenna – Transponder Transaction), issued by the General Concessions Coordination in its latest version, as indicated in articles 1.15 and 2.2.3 of the Tender Bases.

The Concessionaire has initially proposed to locate the collection points in:

| Segment | Approximate Location km (*) |
|--|-----------------------------|
| WEST – EAST DIRECTION | |
| 1- Ruta 78 - General Velásquez | 5,3 |
| 2- General Velásquez - Ruta 5 Sur | 1,4 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 0,55 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 2,8 |
| 4- Nuevo Acceso Sur a Santiago - Av. Vicuña Mackenna | 6,4 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 12,3 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 14,1 |
| EAST – WEST DIRECTION | |
| 1- Ruta 78 - General Velásquez | 3,4 |
| 2- General Velásquez - Ruta 5 Sur | 1,5 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 0,55 |
| 3- Ruta 5 Sur - Nuevo Acceso Sur a Santiago | 2,8 |
| 4- Nuevo Acceso Sur a Santiago - Av. Vicuña Mackenna | 8,0 |
| 5- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 12,3 |
| 6- Av. Vicuña Mackenna - Av. Grecia | 14,1 |

* Kilometers referring to the Reference Project according to the West East road axis established in the Tender Bases.

During the concession period, the Concessionaire will be able to modify both the location as well as the quantity of collection points, after being authorized by the Fiscal Inspector, prior to the Temporary Commissioning Authorization of the first segment of the work to be commissioned, modifications to the offered collection system, as indicated in article 1.15.3.5 of the Tender Bases.

The Concessionaire will only be able to collect tolls in the express ways of Américo Vespucio between Ruta 78 and Grecia Av., according to what has been indicated in article 1.14 of the Tender Bases.

The Concessionaire Corporation will be entitled to charge a single rate to all vehicles circulating through the work under concession. In case it chooses this system, the single rate to be charged will be that corresponding to vehicle type 1 of the table indicated below, accounting revenues with this single rate for all types of vehicles. Notwithstanding the above, the Concessionaire may choose to charge differentiated rates by type of vehicle according to the following table:

| Type | Classification |
|------|--|
| 1 | Motorcycles and scooters Cars and Pickup Trucks Cars and pickup trucks with trailers |
| 2 | Buses and trucks |
| 3 | Trailer trucks. |

The Concessionaire, according to article 1.14.1 of the Tender Bases, will be entitled to charge three types of maximum rates, which are indicated below:

| | |
|------|--|
| TBFP | Maximum Base rate in off peak period in \$/km |
| TBP | Maximum Base rate in peak period in \$/km |
| TS | Maximum rate in peak period, applicable in congestion conditions of the road, in \$/km |

For the determination of the maximum rates per vehicle, the aforementioned maximum rates must be multiplied by the corresponding factor of the following table:

| Type | Vehicle Type | Américo Vespucio Sur System Factor |
|------|--|------------------------------------|
| 1 | Motorcycles and Scooters Cars and Pickup Trucks Cars and pickup trucks with trailers | 1,0 |
| 2 | Buses and Trucks | 2,0 |
| 3 | Trailer trucks. | 3,0 |

Maximum rates (expressed in pesos of January 1st, 1997) will be:

TBFP: 20 \$/km

TBP: 40 \$/km

TS: 60 \$/km

Maximum tolls per charging point must be calculated in compliance with article 1.14.5 of the Tender Bases.

These rates will be adjusted according to the rate adjustment formulas as established in article 1.14.7 of the Tender Bases.

For the purposes of what has been established in article 16, letters c) and h) of L.D. N° 825 of 1974 and its later modifications, 80% of total exploitation revenues will be imputed to pay the construction service price and the remaining 20% to pay the conservation, repairing and exploitation service price, as established in article 1.12.3 of the Tender Bases.

The Concessionaire Corporation must make the following payments to the State:

(a) A yearly payment for the concept of administration, inspection and control of the Concession Contract during the construction stage as defined in article 1.9.2 of the Tender Bases, an amount of UF 133,140. This must be paid in partial installments, the first one for UF 13,314; three consecutive installments of UF 39,942.

(b) A sum of UF 441,500 for the following concepts:

UF 390,000 Payment of studies for the design of the Reference Engineering Projects and Studies, Environmental Studies, Demand Studies and other Project-related expenses.

UF 45,000 for territorial compensations to persons relocated by the emplacement of the Project.

UF 6,500 for the execution of Art Works related to the Work, to be defined by a committee of authorities summoned by Dirección Nacional de Arquitectura de MOP, which will act as a Technical Agency, assuming the Final Inspection of their execution, including their hiring.

The Concessionaire must consider the maintenance of the Art Works included in the Concession.

The Concessionaire must hire the civil liability insurances for third party liability and catastrophes according to what is described in Articles 1.8.15 and 1.8.16 of the Tender Bases.

The obligations and rights of the Concessionaire Corporation are those established in the aforementioned legal bodies and the currently valid legal regulations, in the Tender Bases, in its Clarification Circulars and in the Technical and Economical Offer presented by the companies comprising the Tender Group, known as Autopistas Metropolitanas S.A., in the fashion approved by MOP.

Some rights of the Concessionaire:

- Exploit the works after obtaining the authorization of their Temporary Commissioning, until the expiration of the concession, all in compliance to what has been described in Article 1.1 of the Tender Bases.
- Charge the rates to all users of the Concession according to what is established in the Tender Bases. The rates adjustment system and the collection system can be subject to review upon the request of the concessionaire, in compliance to what has been described in Article 1.14.7 of the Tender Bases.
- Exploit the aforementioned supplementary services indicated in Article 1.10.9.2 of the Tender Bases, according to the procedure indicated in said article.
- MOP will pay the Concessionaire for the concept of rainwater collectors construction, as described in article 1.9.2.18 of the Tender Bases, three successive yearly installments of UF 652,453 each.
- It is obliged to fulfill the delivery, to MOP, of the work construction and exploitation guaranties, in the periods agreed upon in the Tender Bases.

NOTE 29 - SUPPLEMENTARY AGREEMENT NUMBER 1

The Concession Contract contained in the Concession Decree has been modified in light of the Supplementary Agreement Number 1 celebrated in December 19th, 2003, between Dirección General de Obras Públicas and the Concessionaire Corporation. The Supplementary Agreement Number 1, subscribed in light of what has been described in article 20 of the Concessions Law was approved by Supreme Decree number 102 of MOP dated February 16th, 2004, published in the Official Journal number 37,912 dated July 17th, 2004. Three transcriptions of said decree were subscribed by the Concessionaire Corporation in July 17th, 2004, in the Notary Office of Santiago of Mr. Juan Facuse Heresi, one of which was docketed in July 19th, 2004, in that same Notary Office, under record number 1,093-04.

Supplementary Agreement Number 1 intends to include a set of modifications to the works and services of the originally hired Project, as well as the execution of new investments (the "New or Additional Works") Among the New or Additional Works, and without being exhaustive, we include: modifications to the original Project to enable, at a sub-level, the central strip destined for the corridor of public transportation to allow the inclusion of Subway works, the addition of some collectors of the Master Cleansing Plan of Rainwaters of Santiago, the modification of dry services and the modification of wet services not included in the executed engineering studies, at an advanced draft project level, by the Executive Unit of Concessions of Ministerio de Obras Públicas. The execution of the New or Additional Works entitled the Concessionaire Corporation to compensations for the value of said Works. Compensations will materialize through grants provided through a resolution or other transferrable titles of DGOP (or the authority replacing it), accounting for said unconditional and irrevocable payment obligation of MOP to the legal carrier who presents it for collection, as dictated according to Supplementary Agreement Number 1. Additionally, given that due to the additional works the operation commencement of the concession was delayed, MOP agreed to compensate the Corporation with the extension of the concession in up to 8 more years. This compensation was appraised in 716,110 UF, which intends to reestablish the economical balance of the project. Likewise, MOP reserves the choice of, instead of extending the concession, compensating the Corporation with a direct payment. Once the works included in the Supplementary Agreement Number 1 have been completed, some of these will be transferred to MOP and will not be a part of the Concession.

Along with the modification of dry and wet services not originally included in the Project, the main works added by Supplementary Agreement Number 1 are the construction of a space in the road median of Autopista Vespucio Sur for Lines 4 and 4A of Metro, 7 subway stations and 3 rainwater collectors.

The matters included in the Supplementary Agreement Number 1 and its structure are the following:

1. Facts and Foundations of the Supplementary Agreement.
2. Obligations of the Concessionaire Corporation.
3. Accounting of New Investments.
4. Compensations in the Economical Regime of the Concession.
5. Modification of Contractual Deadlines.
6. Other Stipulations regarding the Concession Contract Regime.
7. Certifications, Information and Documents regarding the Development of the Supplementary Agreement Number 1, to be provided by Dirección General de Obras Públicas.

Ten annexes developing and supplementing the stipulations are also part of the Supplementary Agreement Number 1.

NOTE 30 - SUPPLEMENTARY AGREEMENT NUMBER 2

The Concession Contract of the Fiscal Public Work "Sistema Américo Vespucio Sur Ruta 78 Av. Grecia" has been modified in light of the Supplementary Agreement Number 2, celebrated in January 27th, 2006, between Dirección General de Obras Públicas and the Concessionaire Corporation. The aforementioned agreement, subscribed in light of what has been established in article 20 of the Concessions Law, was approved by Supreme Decree Number 58 of Ministerio de Obras Públicas, published in the Official Journal of May 23rd, 2006. Three transcriptions of said decree were subscribed before a Notary in May 26th, 2006 by the Concessionaire Corporation, docketing one of the transcriptions, jointly with an original of the Supplementary Agreement Number 2, dated May 29th, 2006, in the Notary Office of Santiago of Mr. Juan Facuse Heresi under record number 883-06.

The Supplementary Agreement Number 2 establishes a set of modifications to the works and services of the originally hired project, as well as the execution of new investments. Among these, and without the following list being exhaustive, we include: modifications to the engineering project and its works, budget increase for the modification of dry services, additional works for the structural work corresponding to the segment of Américo Vespucio between Grecia roundabout and Gran Avenida José Miguel Carrera, of lines 4 and 4A of Metro.

The execution of the aforementioned new or additional works gave the Concessionaire Corporation the right to compensations, consisting in payments to be executed through Ministerio de Obras Públicas to the Concessionaire Corporation, in the terms and conditions established in the actual agreement, to be materialized through the issuance of DGOP resolutions according to the progress of the executed works, from the validity date of the Supplementary Agreement. The aforementioned DGOP resolutions include an unconditional and irrevocable payment condition, of MOP, to the legal carrier of it, who presents it for collection in the date established in it.

The text of the Supplementary Agreement comprises 13 clauses and 8 annexes titled as indicated below, which contain all the rights and obligations agreed by the parties:

- Annex 1: Budget of the new investments and compensations.
- Annex 2: Description of New Investments.
- Annex 3: Additional Works and Investments Schedule
- Annex 4: Unit prices to be used in the appraisal of works indicated in annex 1.
- Annex 5: Mathematical developments and numerical examples.
- Annex 6: DGOP Resolution Model.
- Annex 7: Works to be excluded from the temporary and definitive commissioning authorizations.
- Annex 8: Other documents of Supplementary Agreement Number 2.

NOTE 31 - ENVIRONMENT

At the closing date of the hereby financial statements, the Corporation has not made any disbursements related to the protection of the environment.

NOTE 32 - LATER FACTS

Between December 31st, 2011 and the issuance date of the hereby financial statements, no other financial or of other character facts, which significantly affect the balances or interpretation of the hereby financial statements, have occurred.

RATIONALE

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

1. FINANCIAL SITUATION ANALYSIS

Assets and liabilities presented in the Classified Financial Situation Statement have been developed according to the International Financial Reporting Standards and to the instruction issued by the Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio S.A., from March 2010, has adopted the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter, "IASB").

The main impact arising from the adjustments under the International Standards is the acknowledgement of an Intangible Asset generated by the regular activities of the Corporation in the Service Concession, rendered to Ministerio de Obras Públicas. This complies to what is established in CIIFRS 12, regarding the power of the Concessionaire to charge the users for the use of the infrastructure.

2. MARKET ANALYSIS

The area of direct influence of the concession involves the districts of Maipú, Cerrillos, Lo Espejo, La Cisterna, San Ramón, La Granja, La Florida, Macul and Peñalolén. The main development foci and economical activities developed within the area of influence of the Vespucio Sur Concession are the following:

Concession Ruta 78 (Autopista del Sol) in its West end, has a significant contribution of users going to the East area of the city.

Autopista Central Concession, in its two branches, Ruta 5 and General Velásquez, crossing it transversally, contributes with users both from the South as well as from the North of the city and the country.

The Southern Access to Santiago, linking Vespucio Sur in the junction La Serena / Las Industrias will provide vehicle flows coming from the South of the country, which are specially going to the East of Santiago. Also, it eases access to the areas of Puente Alto and La Pintana, where more than 600 has. will be used for industrial purposes, this industrial development will be relevant for the Vespucio Sur Concession.

The existence of the shopping malls Mall Plaza Vespucio and Mall Plaza Oeste on the Vespucio ring is also favorable for the Concession.

Real estate and commercial development in the Peñalolén district on the land of former-Viña Cousiño Macul.

3. ANALYSIS OF THE MAIN FINANCIAL INDEXES

The main financial indexes are included in the following table and their analysis is the following:

LIQUIDITY

Liquidity levels of the exercise ended by December 31st, 2011 represented by the pure liquidity and acid test ratios (5.6 and 3.6 respectively) have experienced an increase over the 2010 exercise. This variation is mainly due to the increase of cash available and accounts receivable due to greater operational revenues.

ACID TEST RATIO

The acid test ratio for the exercise ended in December 31st, 2011 has experienced an increase over the 2010 exercise. This variation is explained by the decrease of short term liabilities due to payments to suppliers carried out in the first quarter.

INDEBTEDNESS RATIO

The indebtedness ratio for the exercise ended in December 31st, 2011 (4.7) has experienced a decrease regarding the index reached by December 31st, 2010, mainly due to the increase of equity as a consequence of the increase in profits of the exercise.

WORKING CAPITAL

Working capital has experienced an increase by December 2011 over December 2010, totaling M\$ 50,096,688; mainly due to the increase in current assets explained by the increase of cash on hand and accounts receivable due to greater operational revenues.

SHORT TERM DEBT / TOTAL DEBT RATIO

The short term debt ratio for the exercise ended in December 31st, 2011 has not experienced significant variations over the ratio in the previous exercise.

LONG TERM DEBT / TOTAL DEBT RATIO

The long term debt ratio for the exercise ended in December 31st, 2011 has not experienced significant variations over the ratio in the previous exercise.

ACCOUNTS RECEIVABLE AGEING - DAYS

The accounts receivable ageing for the period ended in December 31st, 2011 dropped to 146 days due to improvements in the portfolio recovery levels.

RETURN ON EQUITY

The return on equity at December 2011 is 29.59% versus 16.69% in year 2010. The previously reported increase is mainly due to increased profits generated by increased traffic, rates and improved cost Management of the company.

RETURN ON ASSETS

Return on assets by December 2011 is 5.2% versus 2.1% for the same period of 2010, as a result of increased profits for the period, as a result of increased traffic, rates and cost management.

RETURN ON SALES

Return on sales by December 2011 is 34.3% versus 15.6% for the same period of 2010. The profitability increase is explained by the same aforementioned reasons.

OPERATIONAL PROFITABILITY

Operational profitability for the period ended in December 31st, 2011 experienced an increase over the previous period, due to the same aforementioned reasons.

FINANCIAL EXPENSES COVERAGE

Coverage of financial expenses for the period ended by December 31st, 2011 has increased over the same index in period 2010, this is mainly explained by higher levels of cash generation of the company as a consequence of increased traffic and rates.

The main financial indexes are the following:

| Financial Indexes | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|---|------------|------------|
| LIQUIDITY | | |
| Current Liquidity | 5.6 | 3.6 |
| Acid Test Ratio | 3.3 | 2.1 |
| DEBT | | |
| Indebtedness Ratio | 4.7 | 6.6 |
| Working Capital | 50,096,688 | 31,643,372 |
| Short Term Debt / Total Debt Ratio | 5.7% | 6.4% |
| Long Term Debt / Total Debt Ratio | 94.3% | 93.6% |
| ACTIVITY | | |
| Accounts Receivable Ageing - Days (net) | 146 | 148 |

| Financial Indexes | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|--------------------|------------|
| PROFITABILITY | | |
| Return on Equity (Ex. Results / Equity) | 29.6% | 16.7% |
| Return on Assets (Ex. Results / Assets) | 5.2% | 2.1% |
| Return on Sales (Ex. Results / Ordinary Income) | 34.3% | 15.6% |
| Operational Profitability (Operational Result / Ordinary Income) | 58.3% | 53.0% |
| Financial Expenses Coverage | 2.2 | 1.5 |
| Assets M\$ | | |
| | 31-12-2011 | % |
| Current assets | 61,096,909 | 26.1% |
| Non current assets | 173,182,034 | 73.9% |
| TOTAL ASSETS | 234,278,943 | |
| Liabilities M\$ | | |
| | 31-12-2011 | % |
| Current Liabilities | 11,000,221 | 4.7% |
| Non current liabilities | 182,485,077 | 77.9% |
| Equity | 40,793,645 | 17.4% |
| TOTAL LIABILITIES | 234,278,943 | |

LIABILITY AFFIDAVIT

RUT: 96,972,300-K

LEGAL NAME: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.

At the Board Meeting dated March 8th, 2012, the persons indicated below became aware and declared themselves liable for the accuracy of the information included in the hereby report, regarding December 31st, 2011, according to the following detail:

| | INDIVIDUAL |
|---|------------|
| Classified Financial Situation Statement | X |
| Profit and Loss Statement per Nature | X |
| Direct Cash Flow Statement, Direct Method | X |
| Changes to Equity Statement Net | X |
| Explanatory Notes to Financial Statements | X |
| Rationale | X |
| Relevant Facts | X |



LUCA MARTONE
Director
RUT: 22,299,766-6



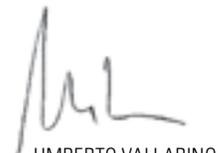
DIEGO SAVINO
Chairman
RUT:14,492,093-7



ROBERTO MENGUCCI
Director
RUT: 0-E



MICHELLE LOMBARDI
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



PIETRO BETTAGLIO
Alternate Director
RUT: 22,299,757-7



CARLOS KATTAN SAID
CEO
RUT: 6,379,639-5

March 2012



VESPUCIO SUR